全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中经理财
ZHONGJING LICAI

排兵布阵 备战股指期货
实战与哲学的完美结合
私募基金的投资秘诀

Futures' Art of War

期货兵法

期货战争 王道思想

投资于交易 而非投资于品种
只以市场出发 忽略主体意识
突破时间和资金的有限

方志、沈良／著
新湖期货／主编



中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

排兵布阵 备战股指期货 实战与哲学的完美结合

私募基金的投资秘诀

Futures' Art of War

期货兵法

期货战争 王道思想

投资于交易 而非投资于品种
只以市场出发 忽略主体意识
突破时间和资金的有限

方志、沈良/著
新湖期货/主编

F830.91
F8

中国经济出版社
CHINA ECONOMIC PUBLISHING HOUSE
·北京·

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

图书在版编目（CIP）数据

期货兵法/方志，沈良著．－北京：中国经济出版社，2008.9
ISBN 978－7－5017－8689－3

Ⅰ.期… Ⅱ.①方… ②沈… Ⅲ.期货交易—基本知识
Ⅳ.F830.9

中国版本图书馆CIP数据核字（2008）第102405号

出版发行：中国经济出版社（100037·北京市西城区百万庄北街3号）
网　　址：www.economyph.com
责任编辑：叶亲忠（电话：010－88380089　E-mail：yeqz@sina.com）
责任印制：石星岳
封面设计：任燕飞装帧设计工作室
经　　销：各地新华书店
承　　印：潮河印业有限公司
开　　本：787mm×980mm　1/16　　印张：14　　字数：160千字
版　　次：2008年9月第1版　　印次：2008年9月第1次印刷
书　　号：ISBN 978－7－5017－8689－3/F·7667　　定价：28.00元

本书如有缺页、倒页、脱页等质量问题，由我社发行部门负责调换，电话：68330607

版权所有　盗版必究　　举报电话：68359418　68319282

国家版权局反盗版举报中心电话：12390

服务热线：68344225　68341878

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

新湖期货有限公司
主 编

编 委：

马文胜 李北新 邓 军 许 英
方 志 沈 良 杜 玲



期货兵法编委合影
第一排左起：沈 良、马文胜、杜 玲、方 志
第二排左起：邓 军、李北新、许 英

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

序言

《期货兵法》这本书具有一定的里程碑意义。它是我国期货行业一批走向成熟的专业投资者，由简单的方法论研究转变和升华为系统理论、哲学思想探索的代表之作。

它的出现，证明了我国一部分优秀的专业投资者的自身蜕变，他们已从纯交易行为走向实证和理论研究的行列，并取得了实质性的成果；同时，也标志着国内期货投资机构进入了新的发展阶段，一个更加专业、更能为普通投资者树立正确理财观念和建立完善盈利模式的发展阶段。

对期货行业了解较多的人，似乎听到亏钱的总比赚钱多，亏大钱的更比赚大钱的多。于是很多人认为期货是一个注定输钱的市场，是一个有钱人的博弈场所。当然这种观点是片面的。

首先，从期货的功能来讲，实际上远非于此。从国家战略角度来说，期货有着商品定价权的功能，以后随着金融期货的推出，慢慢地还会有货币定价权的功能；从市场运行趋势来讲，期货有着价格发现的功能，形成市场认同的指导价格；从现货或贸易企业运作层面来看，期货更有着实质性的套期保值功能，成为企业经营中控制风险的有力工具；而投机虽然也是期货的功能之一，但在成熟市场，它更多地表现为润滑剂的作用。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其次，我们从期货交易的角度来说，由于具备做多做空双向盈利机制、保证金杠杆功能、T+0交易制度等特点，期货给了投资者更多的策略选择和更多获取高回报的机会，同时通过编制和执行能够跟踪市场的交易系统，使达到稳定盈利成为可能。

《期货兵法》这本书，是我看过的为数不多的关于期货实战交易的著作。它是一部告诉投资者如何根据自身的特点，通过系统化的完善操作判断、风险控制、交易执行、心态调整等，给时间和金钱更多的可发挥空间，也给资金安全和持续盈利更多的可能。

中国的投资市场不可避免地要向专业化道路发展，千变万化的市场、眼花缭乱的品种、铺天盖地的信息看似毫无规律。但实际上，市场总有着最本质的因子可以探寻、可以感观，投资市场对有经验的投资者，特别是专业投资者来说是有迹可循、有规可依的，而只有专业的投资者在这个无穷变幻的市场中更易成为赢家。

期货市场相对股票或其他投资市场而言，是一个更加专业化的市场，它需要掌握更多的行业和专业知识。中国的期货行业，必然会从散户非理性投机为主体的市场，逐步过渡到专业机构为主导的专业投资市场。期货行业私募基金的发展会越来越受到投资者的关注，公募基金的开放也将势在必行。

《期货兵法》的十三篇主体文章，实际上是对期货投资十三个关键环节的专业理念和交易技巧的总结，也是作者在多年期货交易实战中的经验总结。一般而言，大凡成功的投资人，可能都在默默地、或多或少地遵循着这十三篇的投资策略和交易思想。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后，我要说，《期货兵法》对普通投资者来说是一部可以在细读后操练一番的实战性兵法；对专业投资者来说，则是可以品味、借鉴和参考的投资哲学与交易技法。

新湖期货有限公司董事长

2008 年 8 月 10 日

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自序

如果你在预测行情，请看《期货兵法》；

如果你认为自己的预测永远是对的，请把《期货兵法》扔掉；

如果你在自己的预测中损失惨重，请重新捡起《期货兵法》；

是的，《期货兵法》与赚钱有关，与预测无关。

写《期货兵法》其实是个意外。

进入期货行业是我人生的一次幸运，也是一场劫难。期货是一个看似简单其实复杂，同时又看似复杂其实简单的游戏。

刚进入期货行业时，带着对未来的期待，听着期货公司老总“期货操盘手是太阳底下最光辉的职业”的鼓舞，开始了这场战争。

最早用的是文华财经 DOS 系统，没有鼠标。每天除了拿自己的钱交易、给客户打电话以外，做的最多的事情就是画图了。在一个没有人指导的年代，一切都只能靠自己摸索。画了几年 K 线图，把 1000 多张图纸装订好，看着花花绿绿的 K 线、均线、指标线，背后似乎隐藏着不为人知的大秘密。有时候蓦然发现，某天棉花的日线图和某天豆粕的 5 分钟线图居然是一模一样的；上证

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

指数倒过来看居然和橡胶一模一样……

曾经为了预测行情苦学易经八卦、星象占卜，也曾跟着2亿资金大户测算波浪点位，还曾几次睡觉的时候清晰地梦见第二天的价格。曾经轻狂，以为自己掌握一切，到头来却发现：算得出点位，做不到行情；猜到开头，却猜不到结局。

《期货市场技术分析》我读了二三十遍，《日本蜡烛图》、《波浪理论》、《江恩理论》、《混沌理论》等都读了很多遍。在市场上流行了这么多年的各种投资书籍几乎无一例外地告诉人们“预测”的方法。在我们的思想里面，预测主导了人们多少年？

直到有一天，我发现那位2亿资金的大户，20年来一次都没算错，只在2004年底大豆行情上错了一次，结局是从此就销声匿迹。这时，我才知道，我们的方向，彻底错了。

我们根本不能预测明天的行情，而且在期货市场，什么事情都有可能发生：小麦可以有十几个跌停板，豆粕是可以比黄豆贵的，第二天涨停的价格是可以比第一天收盘价低的，橡胶相邻两个月的价差是可以在5000点以上的……

其实，期货在执行其特殊的功能。一切的不确定，冥冥中在一个确定的规则中运行。

期货在中国不算是个非常新鲜的东西。中国人对于期货的热衷，可以上溯到民国时期的“信交风潮”。投机本身是人内心生来就有的偏好，一旦政策宽松起来，期货的生命力将比雨后春笋更加旺盛。股指期货很快就要来临，我们翘首这个期货时代的到来。

然而，一个新的时代也孕育着新的挑战、新的风险。中国的期货市场可预见的潜力很大，但目前的行业规模却偏小。专业程度已经远远不能满足理性投资者的要求。研发与实战脱离、利益与盈利脱离、服务与需求脱离。我们到底要提供怎样的理念来和期货投资者分享？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在中国，期货基金还没有正式出台相关法规，现在的技术服务最多也只能停留在交易诊断和账户管理的层面上。国内关于实战类的期货书籍更是少之又少。而我们，正是要给投资者一个在期货上永续盈利的可能，以及如何获得永续盈利的技巧。

一开始，我们只是将多年的交易心得做些整理，写成简短的十三篇文章。在博客上发表后，很意外地被众多网站、博客、论坛转载，短短几周时间搜索引擎竟能查到几十万条关于“期货兵法”的信息。应出版社和广大读者要求，我们做了进一步的分析整理，并结合大量的图表、数据和实战案例来完整阐述“期货兵法”的思想体系，并由此形成《期货兵法》一书。

本书既然叫《期货兵法》，自然就是完全以实战作为讲述内容。一切为指导交易服务，为严控风险服务，为稳定盈利服务，为克服人性的弱点服务。

本书思想的三大前提：

一、投资于交易，而非投资于品种

我们信息有限、资金有限、风险承受能力有限，我们做不了更没必要做市场所谓的“主力”，我们无法清晰地研究交易品种，但是我们可以清晰地研究交易方式，并让交易本身产生出持续稳定且相对高额的回报。

二、只以市场为出发点，忽略自身因素

作为小我，我们没有能力影响市场，我们甚至要避免对市场产生任何影响。在市场面前我们要忘记自我的存在，以市场当前的发生为唯一事实，保持与市场的高度一致。

三、尽力突破时间和资金的有限

我们想要在尽可能短的时间内赚取尽可能多的收益，就无法简单从事传统意义上的“价值投资”。我们只能运用期货本身的性质和规则，在有限的资金和时间中，寻求不败的模式，寻求“无限”的可能。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

最后我要感谢和我一起著书的亲密战友沈良、为本书写序的新湖期货有限公司董事长马文胜先生、为本书完善思路的罗旭峰先生、为本书校稿的编辑杜玲小姐、为本书出版事宜尽心尽力的中国经济出版社的叶亲忠先生、为本书做过事先传播的期货中国网（www.7hcn.com）、和讯网（www.hexun.com）和中金在线（www.cnfol.com）。有了他们的辛勤付出和支持，《期货兵法》才得以这么快就和大家见面。

2008年8月8日于杭州文源宾馆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目录
CONTENTS

◆ 序言 …………………………………………………… 马文胜
◆ 自序 …………………………………………………… 方 志

开 篇

志曰：投资小可养家糊口，大可富国安邦，不可不察也

◆ 期货为什么是场战争？ …………………………………… 3
◆ 我们是“期货战争”里的什么角色？
——我们是不起眼的将领 …………………………………… 3
◆ 兵法本身讨论的是战略，战略远比战术重要 ……………… 4

第一篇 “预测之法”

志曰：如果你能预测未来，你应该去买彩票
——不要预测，找到对策

◆ 没有人可以准确预测市场 ………………………………… 7
◆ 有人说自己能准确预测市场，可以相信吗？ ……………… 9
◆ 即使预测对了又如何？ …………………………………… 9
◆ 预测的毁灭性灾难 ………………………………………… 12
◆ 来期货市场是赚钱还是来证明自己是正确的？ …………… 14
◆ 建立对策远比预测重要 …………………………………… 15

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



第二篇 “分兵之法”

志曰：我们的命运经不起孤注一掷
——一定要做投资组合

◆ 一定赚钱理论 …… 20
◆ 期货投资组合的四种方式 …… 23
◆ 期货投资组合和股票组合的神奇差别 …… 29
◆ 投资组合的作用 …… 30

第三篇 “分析之法”

志曰：和我们口袋唯一相关的信息是价格的跳动
——实盘操作，不要去看基本面

◆ 市场供求关系决定价格走势吗？ …… 35
◆ 你能知道多少准确的基本面？ …… 36
◆ 基本面的无奈 …… 38
◆ 隐性基本面决定理论 …… 39

第四篇 “区分之法”

志曰：不同肤色的人，流的都是红色的血液
——不要把品种看成是有差别的

◆ 各品种有差别吗？ …… 49
◆ 各品种有相同点吗？ …… 54
◆ 将品种区别对待的困惑 …… 54

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五篇 “校参之法”

志曰：如果你外盘看得准，你就去做外盘
——如果你只做内盘，请不要看外盘

◆ 内外盘走势趋同的理论基础 …… 63
◆ 实际上的外盘和内盘的走势 …… 64
◆ 为什么国内外的价格差异可以如此大呢？ …… 69
◆ 新时代下国内和国外的走势 …… 70
◆ 操作层面上的理解 …… 70

第六篇 “歼敌之法”

志曰：追涨杀跌，而不要高抛低吸
——把握趋势是唯一的出路

◆ 史上“正确率”最高的客户 …… 75
◆ 追涨杀跌的赢面更高吗？ …… 79
◆ 趋势的根由——市场源动力理论 …… 82
◆ 如何在价格行为中找到趋势？ …… 89
◆ 套利的深层次理解 …… 91
◆ 几条趋势格言 …… 99

第七篇 “进退之法”

志曰：让自己超越止损止盈的范畴
——只设定进出标准，不设定盈亏标准

◆ 传统止损的设置 …… 103
◆ 传统止损设置的困惑 …… 104

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 盈亏要有个比例 …… 105
◆ 盈亏临界模型 …… 106
◆ 怎样才可以让盈亏比扩大？ …… 107
◆ 盈亏的四个阶段 …… 108

第八篇 “调遣之法”

志曰：你不能控制市场的走势，但你可以控制手中的资金
——灵活运用资金

◆ 资金管理的重要性远远超过趋势和止损 …… 113
◆ 为什么期货资金可以灵活运用？ …… 113
◆ 口袋理论 …… 114
◆ 盈亏不对称理论 …… 120
◆ 期货交易的仓位设置 …… 122
◆ 交叉融资理论 …… 124
◆ 拆分加减仓理论 …… 126
◆ 资金三维增值模型 …… 128

第九篇 “行军之法”

志曰：做长线还是短线，交给市场决定
——把握交易节奏

◆ 期货的哪些特点在影响交易频率 …… 137
◆ 定义长线和短线 …… 138
◆ 点差费理论 …… 140
◆ 长线 & 短线的优劣势比较 …… 142

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十篇 “持久之法”

志曰：宁可做错，不可错过
——永远追随市场本质

◆ 交易没有早晚，只有有无 ………… 148
◆ 倡导“持久持仓”理念的理由 ………… 153
◆ 持仓须知 ………… 153
◆ “市场本身出发”理念 ………… 154
◆ 价格的重心——均线 ………… 155

第十一篇 “谋攻之法”

志曰：战术定下来之后，把战略形成体系
——制订交易系统

◆ 交易系统须知 ………… 163
◆ 一个完整交易系统的编制过程 ………… 165

第十二篇 “肃纪之法”

志曰：战争军令如山，期货指令必达
——规则制胜：了解规则、制订规则、执行规则

◆ 期货规则制胜 ………… 183
◆ 做好期货应有的素质 ………… 186
◆ 直觉交易 ………… 186

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十三篇 “止戈之法”

志曰：大道至简，大智若愚，大巧不工，有容乃大
——释放自我，完善人格

◆ 兵法各篇章对三大前提的实现过程 …… 191
◆ 期货的诸多矛盾与统一 …… 193

结束篇（跋）

◆ 全书体系 …… 199
◆ 原创期货语录 …… 199

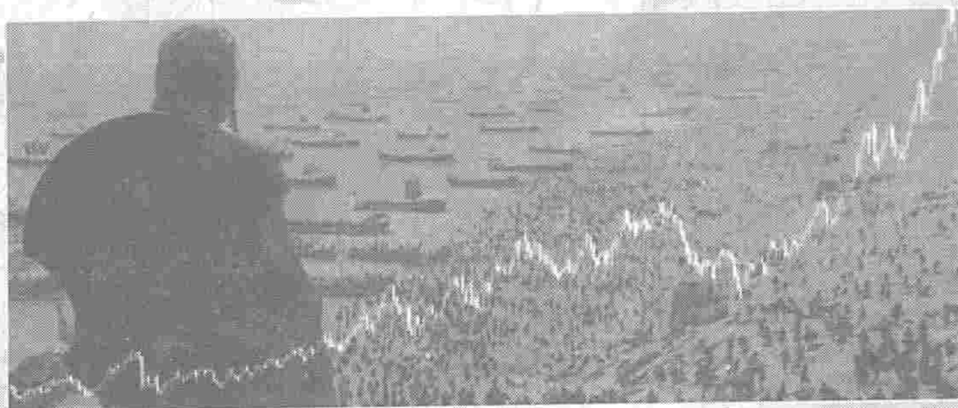
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货兵法

Qi Huo Bing Fa

（开篇）

志曰：投资小可养家糊口，大可富国安邦，不可不察也



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货是一场持久战争，市场即是战场。

如何举重若轻，长胜不败；如何运筹帷幄，决胜千里？

历经大小战役数万次，有所感慨，写在战争的第 1001 日。

◆ 期货为什么是场战争？

1. 战争是敌我双方的对抗；期货是多空双方的搏杀。

2. 战争以士兵为筹码；期货以资金为筹码。

3. 战争以保全自我生命为第一要义；期货以保证资金安全为首要前提。

4. 战争形势复杂多变；期货行情飘忽不定。

5. 战争一方可能一溃千里，就像期货上的大趋势行情；战争的双方也可能持久对峙，就像期货上的横盘震荡。

6. 战争总是要死人的，有人胜有人败；期货总是要分输赢的，有盈也必有亏。

7. 战争即使你胜利 1000 次，只要一次失利，就可能全军覆没，横死乌江；期货不管你盈利多少倍，只要一次不慎，也可能爆仓出局，全盘皆输。

◆ 我们是“期货战争”里的什么角色？
——我们是不起眼的将领

1. 我们不是士兵，我们有思维，有自己的战略，我们可以决定自己的生死。

2. 我们不是元帅，或者说 99.99% 的人没有机会做元帅。我们不能决定战争的发展，我们的时间和生命都是有限的（如果时间和金钱都是无限的，我们可以确保一定胜利。参考本书第二篇中“一定赚钱的方法”）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 尽管资源有限，但是只要我们方法正确，把握时机，也必然会发展壮大。

◆ 兵法本身讨论的是战略，战略远比战术重要

1. 战术每个人都不一样，也没办法一样；
2. 战略必须要正确，战略正确，战术可以任意发挥；
3. 战略要寻求必然性，战术则是寻求偶然性；
4. 输掉一次战斗，不代表输掉整个战争。

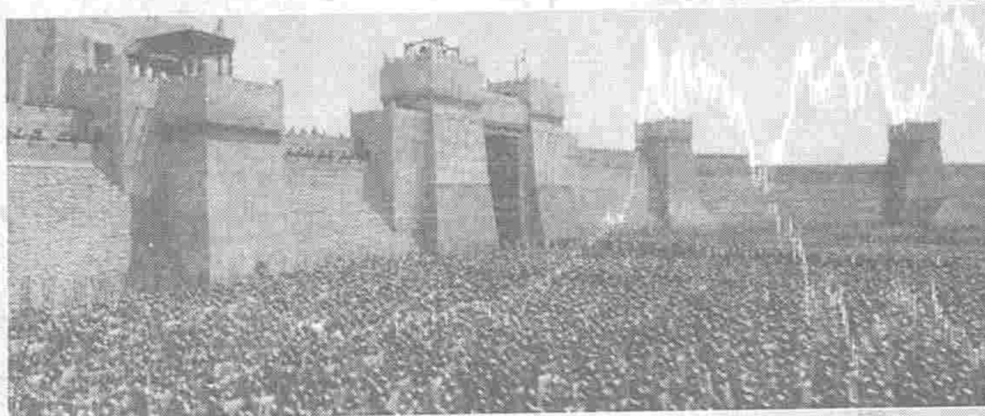
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货兵法 Qi Huo Bing Fa

《期货兵法》十三篇（之一）——“预测之法”

志曰：如果你能预测未来，你应该去买彩票

——不要预测，找到对策



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货行情是复杂的，也是多变的。没有人肯定地知道明天 K 线往哪走。

如果一定要知道 K 线往哪走，只能肯定的是：往右走。

期货市场能肯定的事情只有三件：一是时间轴是向右的；二是交易规则是制订好的；三是财富是会被分配的。就像战争一样，你不能肯定谁一定最终胜利，你只能知道，打仗是要死人的。

哪个品种会有行情你是预测不了的，不是吗？有了行情是涨是跌你是预测不了的，不是吗？涨了多少你是预测不了的，不是吗？涨是直接一步到位还是反复震荡你是预测不了的，不是吗？

简单的涨跌预测并不能给你带来任何收益，只会让你在期待和犹豫之间迷失自我。

初级的专家喜欢说涨跌，中级的专家喜欢说分析，高级的专家喜欢说理念，最强的专家却说规则。

总是以为市场可以预测、总是以为自己能预测、总是寻找自己想要的预测结果、总是寻找预测的方法和总是想用预测去赚钱，这是期货预测让人痛苦的五大根源。

◆ 没有人可以准确预测市场

也许很多人不赞同这句话，因为他们看过很多预测成功的例子。

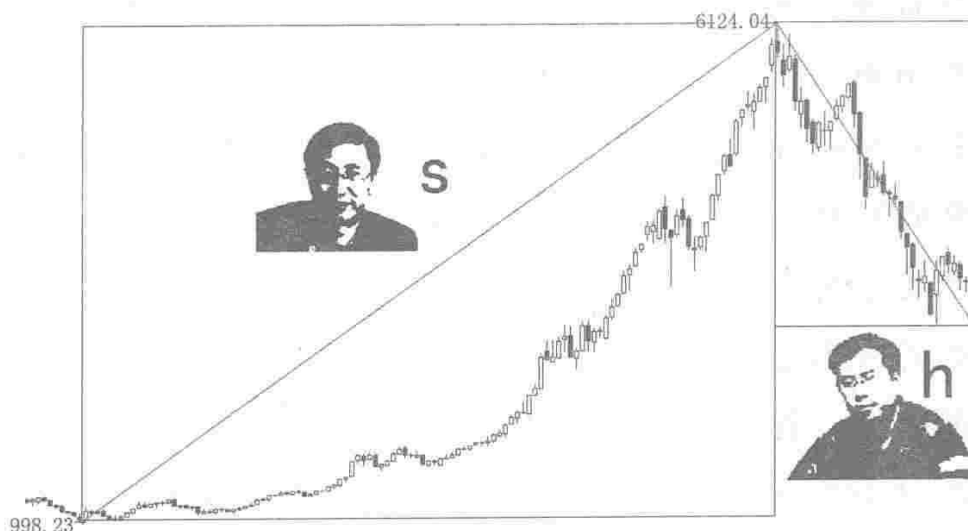
我们打开搜索引擎查找，可以发现 S 专家早在 2005 年 5 月就准确地预计中国股市“历史性的大底”将要来临。当大盘指数到达 2500 点时他坚决看多，当指数到达 4000 点时他仍然坚决看多，当大盘到达 5000 点以上，他丝毫没有改变准确的判断……

看上去很准是么？准确了整整两年，多不容易啊！可是你如果仔细看，你会发现，大盘从 6000 点跌到 3000 点的时候他仍然是看多的。可惜随着时间的推延，行情一路下跌，他在媒体上出

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

现的次数越来越少。再过一年，也许他就会被社会彻底遗忘。与此同时，我们发现H专家逐渐受到大众的热捧。因为——

我们打开搜索引擎查找，可以发现H专家早在2007年9月就准确地预计中国股市“历史性的大顶”将要来临。当大盘指数到达6100点时他坚决看空，当指数到达5000点时他仍然坚决看空，当大盘到达4000点以下，他丝毫没有改变准确的判断……



预测一次是有可能准确的，预测两次都正确的可能性就大大减小。想要预测10次都能正确的概率远远比抛10次硬币正面朝上的概率要低（因为期货是个多元函数，不仅是个“涨”和“跌”的简单结果）。

有很多“预测准确”的专家，是因为：

1. 只预测了一次；

2. 这一次持续了很多年。

期货的周期比股票短。股票的3年牛市造就了很多“预测准确”的专家。而仔细想想，期货市场，有谁成为了“预测准确”的专家吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 有人说自己能准确预测市场，可以相信吗？

2005年春节的时候在电视上，有个节目里面有位Z大师，专门研究易经在期货投资操作上的作用。方法是用易经按照价格与时间列出六十四卦，装卦、比照六亲、天干地支、六神，预测明天的走势，据说正确率可以高达90%，并且列出了几次商品大规模转折的发生时间。节目主持人问一句：“您用这个方法现在有多少盈利？”大师略带尴尬地说：“现在还没有盈利。但是这个方法是很准确的。”

江恩理论是一种预测理论，认为时间空间是统一的，何时何价是准确。实际上他自己也做不到，这个市场上任何人都做不到。为什么江恩也做不到呢？不是有人说他可以把道·琼斯指数提前一年画出来，而且误差很小吗？但是江恩又在订立交易规则！如果他真的那么神，制订规则干嘛？如果他真的那么神，可以断言江恩早就成世界首富了。为什么巴菲特年收益也只有18%～26%？因为，如果能100%准确地预测市场，市场就会毁灭，哪怕他只有1万元也足以摧毁这个市场了。

有本投资哲学的书上讲：世上难事有三，其一是预言青蛙的起跳方向；其二是预测股市的运行方向；其三是揣测女孩心情的变化方向。

◆ 即使预测对了又如何？

太多人因为想要去预测市场而入魔道。

市场令人迷惑的地方就在于你认为你似乎是可以看懂它的。有些人用毕生的精力去计算最高最低点位、计算时间窗口，可是最终呢？且不说预不预测得了，即使你预测到了明天糖要“涨”，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

你又怎么操作呢？



1. 高开一两个点（似乎你算对了），你买进吗？如果跌了，你砍吗？



2. 大幅度高开（似乎你算对了），你买吗？如果高开低走，你砍吗？

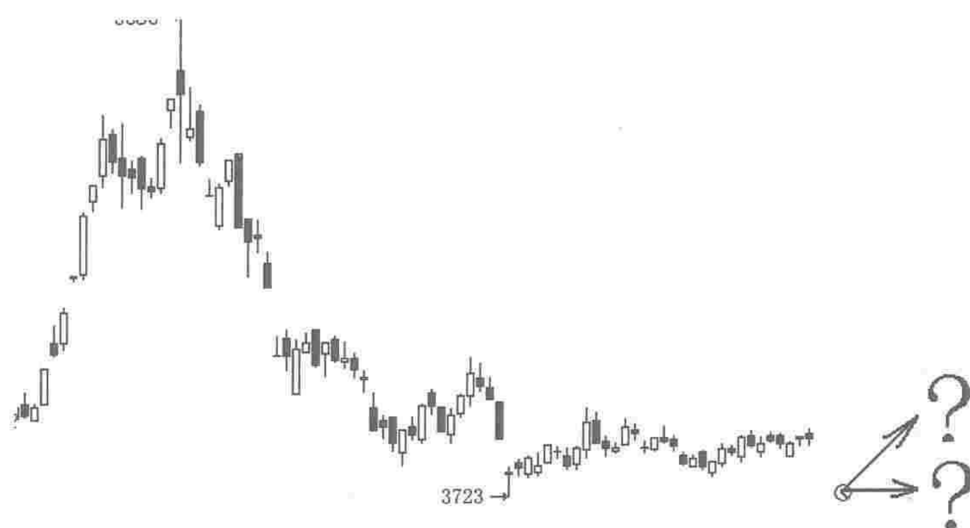
3. 低开（如果你确认自己是对的，你应该买吧），你买吗？如果不涨的话，你平吗？如果涨了，涨到多少平？

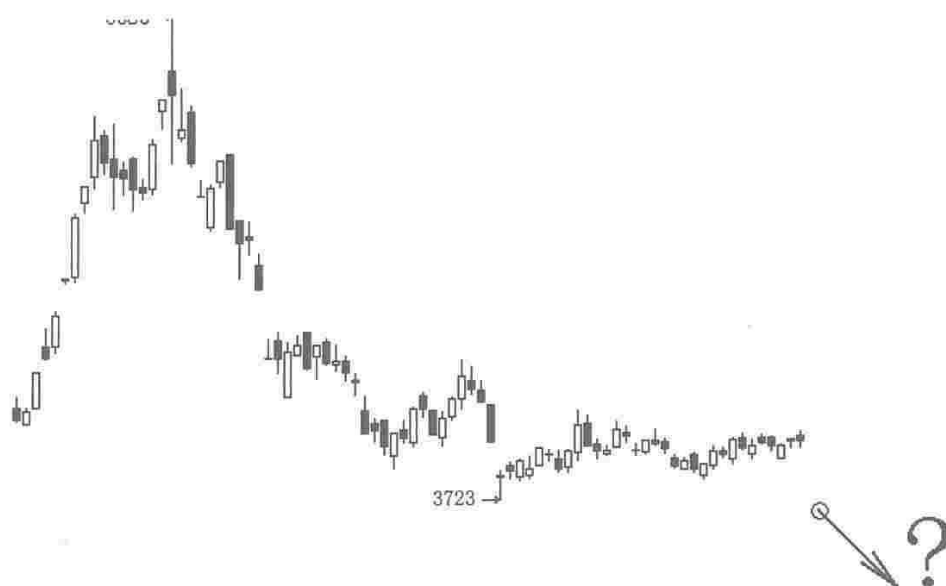
4. 低开低走（算错了吗），砍仓，还是加码买进？

5. 用多少资金，是不是满仓？

6. 买哪个合约？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





7. 什么时候买？

8. 买进后准备加仓减仓吗？

9. 什么时间、什么价位平？

……

所以你看，即使你知道明天要“涨”，你还必须解决这些一大堆问题。否则“猜到了开头，却猜不到结局”，结果只会更糟。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 预测的毁灭性灾难

有句俗语：打死会拳的，淹死会游的。

力求精准地预测市场是期货的魔道。

市场上新手会犯各种各样的小错误，但是投资都相对谨慎，对自己没多少把握，抱着学习的心态，亏损一般不会太大。而对一些某段时期取得过暴利的“老手”来说，“艺高人胆大”，特别是对预测行情有些体会的人，容易形成“必然”、“一定”的看法。一旦发生错误，后果就相当严重。

G 先生，42 岁，四川绵阳人。1992 年以 20 万资金进入股市。1999 年 7 月成功逃顶后，转战商品期货市场。到 2004 年时身价数亿，外号“半仙”，在中西部影响很大。笔者有幸跟随其学习波浪理论 2 个月，受益匪浅。

G 先生精通波浪理论，数年来经其严格数据分析的图表有七八万张之多。G 先生对波浪的时间测算是精确到 15 分钟的，对波浪的点位测算是精确到小数点后两位的。对于行情的判断，有时精确到令人瞠目结舌。G 先生分析一年行情，只做一次交易——只做大豆。

2004 年的大豆，G 先生经过大量数据分析，给出后市图形，随后纠集 2 亿资金进场做多，主要做在 CBOT 上；国内也有 10000 多手持仓，分散在 10 个席位。

看其持仓庞大，我问：“什么时候止损？”

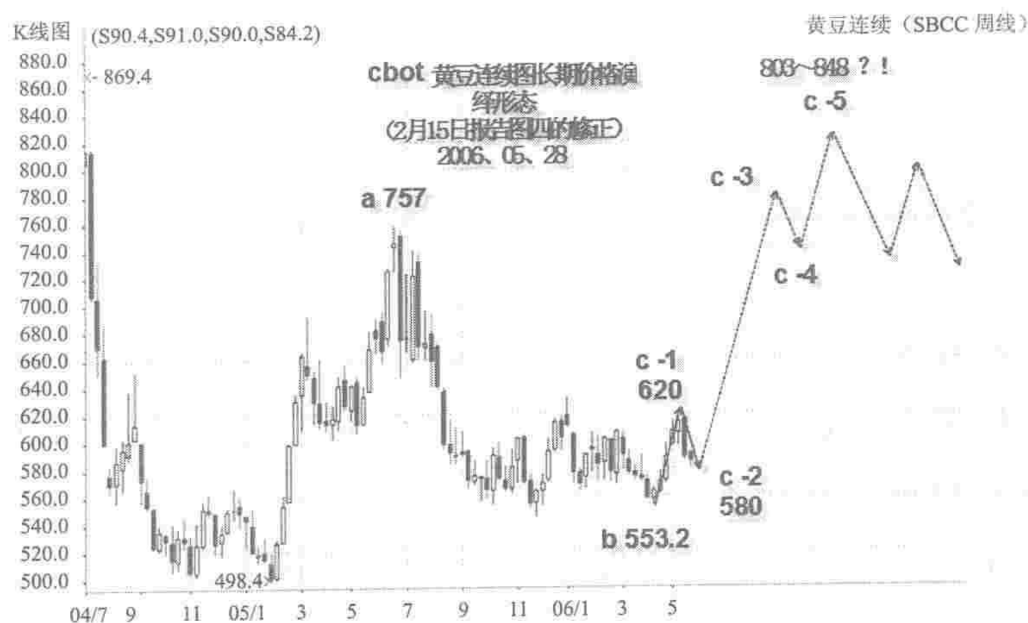
G 先生说：“我从来不止损。”

我说：“为什么？”

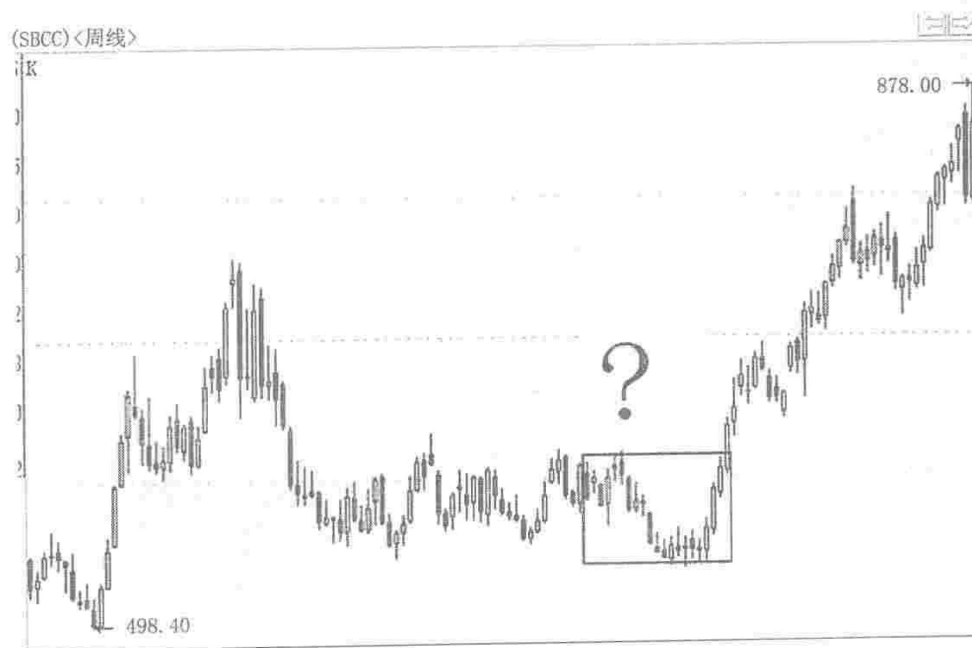
G 先生说：“因为行情从来不让我止损。”

事实的情况是，行情在 2004 年 5 月 28 日并没有马上启动，而是盘整阴跌最低至 536.6 元；并且行情启动时间是 10 月 6 日，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



G 先生计算出的走势预期图 C－1－2－3－4－5，（2004 年 5 月 28 日），并在 553. 2、620 和 580 买入大豆期货，共计 2 亿资金。



实际行情走势

比预期多了四个多月。G 先生的筹码成本平均在 600 元左右，价格到达 536. 6 元时资金已经基本爆仓。G 先生损失将近两亿，被强平出场。之后他便销声匿迹，直到今天也没找到他。

从图形我们不难发现，后来的上涨基本验证了 G 先生对于波浪幅度的预测是准确的。可是，由于对行情太精确的认定，使资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金在时间和空间上都没有余地，最终一笔交易就亏损掉了他 10 多年的积累。

◆ 来期货市场是赚钱还是来证明自己是正确的?

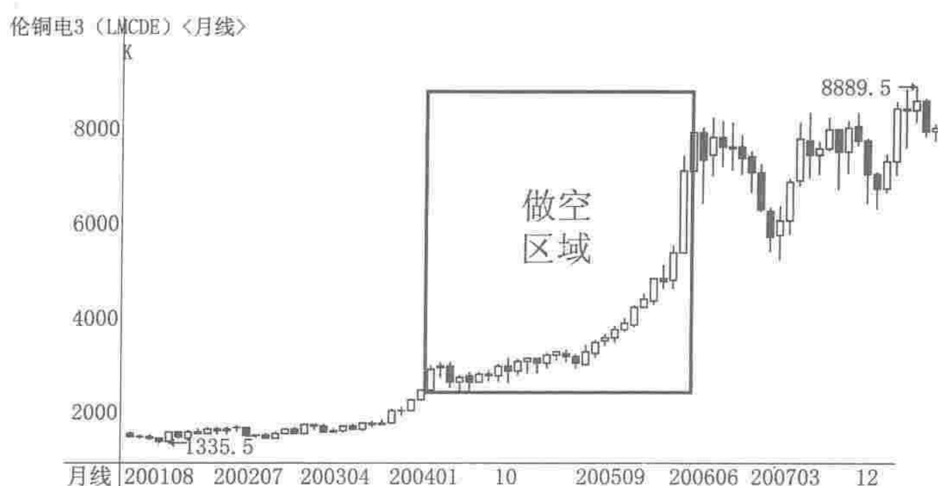
曾经在期货公司见着一些同事和“牛人”，收盘后常常手舞足蹈地四处和人谈论“今天我预测得如何如何准确”；而在有些日子却发现他们躲在某个角落，面色凝重。

做期货，太多人喜欢证明自己的预测是正确的。人的记忆总是喜欢保存成功的景象，而刻意排除失败的例子。在自己正确预测某个行情的时候，一般人总是掩盖不住内心的激动。

然而，市场总让绝大多数人预测错误，更让绝大多数人亏损。你应该了解到一个事实：预测是否准确，和交易是否盈利并没有必然的联系。

能够在市场上获利的话，为什么还要证明自己是正确的呢?

努力想证明自己正确，不但会让你输掉钱，更会让你输掉自尊。



几乎所有做期货的人都不会忘记 2004 年初到 2006 年 6 月铜的疯狂上涨。在 2004 年初的时候，几乎所有研究都预测铜在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3000 美元左右见顶进入下跌，市场几近狂热地去抛空铜。然而铜价并没有在 3000 美元刹车，反而不断创出新高，最终到达 8000 多美元。在那个疯狂的年代，很多人明明知道每天在上涨，却努力地试图去证明对下跌的判断是正确的。

◆ 建立对策远比预测重要

预测不了，是不是就不能做了？

恰恰相反，因为不预测，反而好做——你没有负担，你知道高开怎么做、低开怎么做、震荡怎么做、暴涨暴跌怎么做，到时候根据出现的情况出牌就好了。

就像双方交战之前，敌情不明，不知道敌人怎么出招，但是我做好了所有的准备。“敌不动，我不动；敌稍动，我先动”就可以了。

大家都认为投机是一种了解未来，是一场预测未来的游戏，他们都错了。投机是一种发展致胜策略，是一种把获胜的金额或概率拉到自己身边来的技能和结果。而所谓的预测，只是一种想证明自己高人一等的不成熟行为，没有人可以预测未来，过去没有，未来也不会有。

——Larry Williams

【本篇小结】

1. 没有人可以预测市场。
2. 即使预测对了，想真正盈利还有很多问题要解决。
3. 执着于预测结果会带来毁灭性灾难。
4. 我们的目标是盈利，而不是预测准确。
5. 建立对策远比预测重要很多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【告兵法读者】

1. “预测”的方法其实是不预测。

2. 说了这么多，就是告诉你——不要预测。

3. 可能这个观念已经根深蒂固，但改变它是改善你期货交易的第一步，也是前提。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《期货兵法》十三篇（之二）——“分兵之法”

志曰：我们的命运经不起孤注一掷

——一定要做投资组合



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

组合是自然界最基本的规律。

原子组合成分子，分子组合成各种物质；核苷酸组合成生物；个体组合成社会、国家……

组合的意义在于让不同的东西协同发挥作用。

投资更加离不开组合。

资产配置需要固定资产投资与金融资产投资的组合；金融投资需要各种金融产品的组合。

投资组合的必要性在于时间与金钱的稀缺性，风险和收益的不确定性。

在1952年3月，美国哈里·马考威茨发表了《证券组合选择》的论文，首次运用均值方差分析方法和投资组合有效边界模型，提出投资组合理论（Portfolio Investment Theory），且因此获得了诺贝尔经济学奖。

而期货市场由于有做空机制、T+0交易、保证金机制以及浮动盈利可开仓等特殊性质，实际上对于投资组合理论的运用空间远远大于股票。

很多投资者有了可行的交易系统，学会了风险控制，调整好了投资心态，可是仍然难以获利，原因很可能是忽略了投资组合。

期货投资上可以在品种、周期、风险和交易方法等各个维度上进行组合。期货的特殊性质，使得投资组合在期货实战中的作用不可估量。一旦树立投资组合的交易理念，许多无法求索的疑问都将迎刃而解。

战场拼什么？——拼人数，拼智慧。

期货拼什么？——拼资金，拼技巧。

我们有限的资金在数量上是没有优势的，我们赚钱是靠智慧。所以分散组合吧——在同等风险下，让收益最大化；在同等收益下，让风险最小化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 一定赚钱理论

一定赚钱的方法，存在吗?

正准备做期货的股民 A 觉得期货赚钱很容易，2008 年 6 月 3 日燃油涨停了，他就想：“如果今天我开盘全仓买进，涨停卖掉，我就可以赚 50% 了啊！和你们所谓的投资组合一年的预期收益都差不多了。”

期货客户 B 觉得罗杰斯等“投资大师”很厉害，2007 年 12 月他说看涨白糖，白糖就涨了。但是 2008 年 1 月跟着做进去的时候，糖就开始暴跌。亏了就熬一段时间，熬不住就砍了；砍了之后糖又涨了，还涨了好几个涨停板……B 就觉得还是罗杰斯厉害。

操盘手 C 花了很多时间，测试了很多交易方法，做了很多实证研究，最终针对橡胶期货设计了一个神奇的交易系统。在测试过所有橡胶的历史数据后，得出的结论是，如果严格按照优化好的交易系统进行，10 年就会有 1 亿多倍的盈利收益，看得人心驰神往；可是一旦照做了，却发现完全不如意料，大幅亏损出场。

期货客户 D 是价值投资的忠实追随者，在做完详细的基本面分析之后，得出很坚定的分析结果“燃油一定会涨，价值严重低估，只是早晚问题”。2008 年 3 月 17 日 D 买进燃油期货，结果燃油确实大涨，他却在 3 月 20 日就被强平出场。

期货市场投资有没有一定赚钱的方法，还是一切盈亏都是偶然？是大偶然中的小偶然，抑或小偶然中的大偶然？还是期货始终是一场赌博，盈亏都是随机的?

其实，证券、期货投资是有一定赚钱的方法的，而且方法很多很多。

但是，之所以这么多人在市场中亏损，不是方法问题，而是条件问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易模型测试

测试合约：沪胶指数 测试周期：日线
起始时间：1997-04-14 15:3 结束时间：2008-06-06 15:3
初始资金：100000
理想模式：每次开仓时使用总资金的百分 100 最大手数：100000000
实战模式：我要使用固定 1 手进行测试
价位选择：开盘 最高 最低 收盘 (开+收)/2 (高+低)/2 出现指令的价位
保证金比率 10 % 单位 5 吨/手
手续费为：10 圆/手 日内交易手续费减半 日内交易
查看详细信息 打印测试报告 开始测试 取消

测试结果如下：（注意，测试时模型产生的指令都经过了过滤）

综述
测试天数：4071
测试周期数：2668
指令总数：120
初始资金：100000
最终权益：10246933184512
总利润率（(最终权益-初始资金)/初始资金）：10246932800.00%

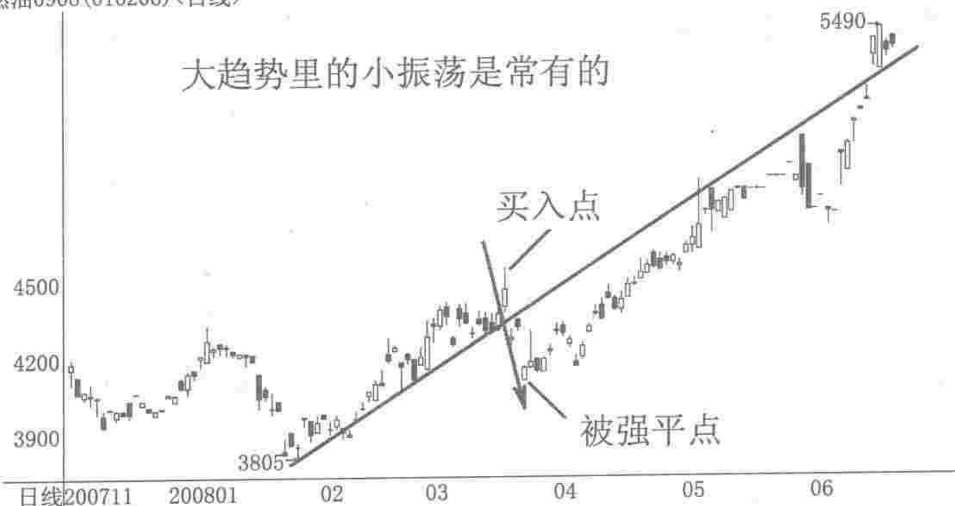
扣除最大盈利后利润率：7684224000.00%
扣除最大亏损后利润率：11099385600.00%
总手续费：76166168576

交易统计
总交易次数：120
平均交易周期：22

统计系数
盈利系数：51.67%
风险系数：47.50%

模型设置
按市价下单
下单手数 15
只进行多头交易
只进行空头交易
双向交易
上交所平仓指令以平今仓下单
平仓时每笔只下一手
下开仓单同时埋止损单-
亏 2 个最小变动价位自动止损
下开仓单同时埋止赢单-
赢 2 个最小变动价位自动止赢
应用
价格触发 画线触发 预测 加密销售 免责条款 关闭

操盘手 C 神奇交易系统的盈利预测



燃料油期货 2008 年上半年走势

现在给出一个前提条件：你的时间和金钱都是无限的。

——只要你的时间和金钱都是无限的，你就一定可以在金融市场上获利！

举些例子来说明：

1. 赌硬币正反面。由你随便押，第一次押 1 元，输了的话，第二次就押 2 元，第三次押 4 元，第四次押 8 元，以此类推……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要某次赢了收手，抵消掉之前的亏损你始终可以赚到1元。

2. 赌马、六合彩、轮盘、彩票等。包个号段，不断加注，总会有一天你的盈利抵过之前所有亏损。

3. 股票。你选只正常的股票买入，跌了就加仓，赚了就抛，套了就捂。牛市可能你赚很多，遇上熊市你就准备跟它耗个几年、几十年，耗到一定的时候，总要涨起来的嘛。

4. 做期货。你按均线做也好，按K线做也好，按指标做也好，听消息做也好。只要你认为对的方法，你就坚持，错了就加码。总有一天你会赚钱。

……

为什么罗杰斯、巴菲特可以做价值投资者，而我们不能。巴菲特资产庞大，他看好一只股票，可以放给儿子孙子，可以大量买进甚至收购成长性公司。罗杰斯看好商品市场长期牛市，可以以他不满周岁的女儿名义买糖期货，跌了，就放着好了，放个三五十年，反正最终会涨的。这辈子他看不到，女儿总能看到的；女儿看不到，女儿的女儿总能看到的……（美国期货合约可逐月延续，不交割）

为什么很多在测试上很正确的交易系统，在实战中经常表现出惨烈的败绩，而无法进行下去？因为一个系统理论上盈利，通过了测试，但往往忽略了“最大回撤幅度”、“最大回撤周期”、“最大连续亏损次数”以及最容易忽略的“人性的弱点”等一系列严重的问题。在测试中结果是好的，但实际操盘过程往往是异常曲折的。在测试完成并开始执行一个很好的交易系统之后，如果你的账户一年连续亏损，或者你的资金回撤达到80%以上，或者你连续亏损达到40次的时候，你是否还能坚持按照原来的方法执行？太难了！

如果解决了时间和金钱的问题，投资就不再是问题了。一个盈利的系统，即使经历了恶劣的考验，在重新加大筹码和加长周

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期之后，终究会在某个时候全部赚回来，而且赚的更多。可是人生短短数十年，也许我们未必能等到拨开云雾见青天的那个时候。

交易的根本目标是什么？

简单地说，就是四个字——“尽快赚钱”。

所以最可笑的事情发生了，

如果金钱无限、时间无限，我们需要交易吗？

根本不需要。

交易的意义正是因为我们的时间和金钱匮乏，想在尽可能短的时间内获得尽可能多的收益。

那是不是如果“时间和金钱无限”这个问题解决不了，我们就不能赚钱呢？

不是的。

我们做不到绝对的无限，但是在一定范围内，我们可以把交易条件（有限的时间和资金）转化成相对的无限。

本书会从投资组合（本篇）、资金管理（第十篇）、永久持仓（第十一篇）等几个篇章来阐述如何实现这个转化过程。

◆ 期货投资组合的四种方式

期货的投资组合就是把不一样的东西用同一个方法放在一起。

“不一样的东西”可以是品种、周期、风险甚至是系统，以下我们可以逐个来分析。

而“同一个方法”是指交易指令（详情参考本书第六篇）。

注意，这里为了说明问题的方便，所有品种的配比均按金额6万分配。实际上配比方式还可以有其他方法（详情参考本书第十篇）。

1. 品种组合

（1）交易所组合。中国有四个期货交易所，每个交易所取一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

个或两三个最活跃的品种进行组合（中金所的股指期货未正式上市，暂时无法排入）。

交易所	品种	交割期	买持	买均价	卖持	卖均价
上海	铜	0808	0	0.00	2	60650.00
郑州	白糖	0901	0	0.00	15	3917.00
大连	黄大豆	0901	14	4591.42	0	0.00
共 3 条			14		9	

（2）所有活跃品种组合。中国上市交易的期货品种共有 19 个，每个品种选取一期最活跃的合约进行组合（小麦、黄豆二号流动性很差，所以在组合的时候暂时排除）。

交易所	品种	交割期	买持	买均价	卖持	卖均价
上海	铝	0808	0	0.00	6	18860.00
上海	铜	0808	0	0.00	2	60650.00
上海	燃料油	0808	12	4934.00	0	0.00
上海	橡胶	0809	0	0.00	5	24950.00
上海	锌	0808	7	16680.00	0	0.00
上海	黄金	0812	0	0.00	3	197.28
郑州	棉一号	0901	0	0.00	7	17660.00
郑州	强筋麦	0901	0	0.00	30	2081.00
郑州	白糖	0901	0	0.00	15	3917.00
郑州	PTA	0809	12	9298.00	0	0.00
郑州	菜油	0809	10	11890.00	0	0.00
大连	黄大豆	0901	14	4591.42	0	0.00
大连	玉米	0901	0	0.00	30	1903.00
大连	豆粕	0809	15	3871.00	0	0.00
大连	豆油	0809	5	11332.00	0	0.00
大连	塑料	0809	7	16058.00	0	0.00
大连	棕榈油	0809	6	10624	0	0.00

（3）所有活跃合约组合。中国期货市场 19 个品种，每个品种均有 6 ~ 12 个合约，选取所有成交活跃达到一定规模（例如 1

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

万手/天以上）的合约进行组合（同一品种多个合约入选，一般次主力合约宜相对轻仓）。

交易所	品种	交割期	买持	买均价	卖持	卖均价
上海	铝	0808	0	0.00	6	18860.00
上海	铜	0808	0	0.00	2	60650.00
上海	铜	0809	0	0.00	1	60330.00
上海	燃料油	0808	12	4934.00	0	0.00
上海	燃料油	0809	6	4898.00	0	0.00
上海	橡胶	0809	0	0.00	5	24950.00
上海	锌	0808	7	16680.00	0	0.00
上海	锌	0809	3	16680.00	0	0.00
郑州	棉一号	0901	0	0.00	7	17660.00
郑州	强筋麦	0809	0	0.00	15	1968.00
郑州	强筋麦	0901	0	0.00	30	2081.00
郑州	白糖	0809	0	0.00	8	3396.00
郑州	白糖	0901	0	0.00	15	3917.00
郑州	白糖	0903	0	0.00	7	3937.00
郑州	PTA	0809	12	9298.00	0	0.00
郑州	菜油	0809	10	11890.00	0	0.00
大连	黄大豆	0809	6	5613.00	0	0.00
大连	黄大豆	0901	14	4591.42	0	0.00
大连	黄大豆	0905	7	4727.00	0	0.00
大连	玉米	0809	0	0.00	15	1771.00
大连	玉米	0901	0	0.00	30	1903.00
大连	玉米	0905	0	0.00	15	1974.00
大连	豆粕	0809	15	3871.00	0	0.00
大连	豆粕	0901	15	3772.00	0	0.00
大连	豆油	0809	5	11332.00	0	0.00
大连	塑料	0809	7	16058.00	0	0.00
大连	棕榈油	0809	6	10624.00	0	0.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 周期组合

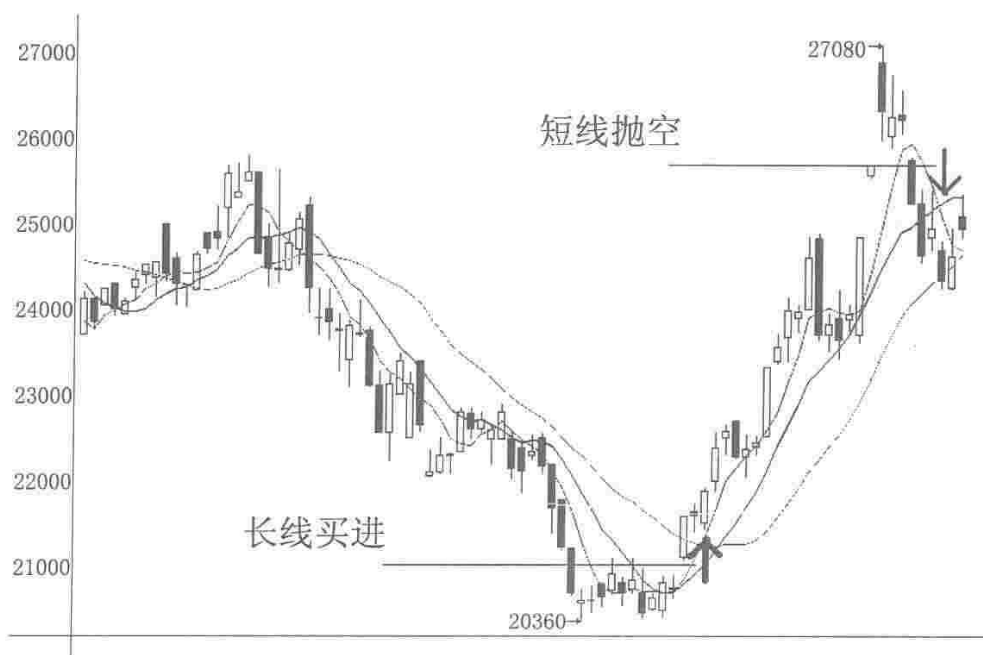
我们看下表的持仓，看似奇怪，有锁仓，而且豆的数量也不相称。

(1) 长线、短线混合系统持仓组合

交易所	品种	交割期	买持	买均价	卖持	卖均价
上海	橡胶	0809	5	22575.00	2	24350.00
大连	黄大豆	0901	21	4327.33	0	0.00
郑州	菜油	0809	10	12038.00	5	11710.00

实际上，这是由同一个系统下（例如均线系统）不同的周期参数组合起来的。

下图橡胶 809 合约，在 22575 长线买进 5 手，到现在仍然没有出场；而在 24350 短线抛空 2 手，也未出场。这样的多空单看似对锁，实际上是相互独立的。



表格“(1) 长线、短线混合系统持仓组合”持仓可以拆分成下面两个持仓，前者是长线交易系统，后者是短线交易系统，组合在一起。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）长线系统持仓组合

交易所	品种	交割期	买持	买均价	卖持	卖均价
上海	橡胶	0809	5	22575.00	0	0.00
大连	黄大豆	0901	14	4117.00	0	0.00
郑州	菜油	0809	10	12038.00	0	0.00

（3）短线系统持仓组合

交易所	品种	交割期	买持	买均价	卖持	卖均价
上海	橡胶	0809	0	0.00	2	24350.00
大连	黄大豆	0901	7	4748.00	0	0.00
郑州	菜油	0809	0	0.00	5	11710.00

3. 风险组合

对于风险承受能力较高的账户来说，可以配置波动较大品种，如表“（1）高风险品种组合”；对于风险承受能力较小的账户，同样的资金，可以配置波动较小品种，如表“（2）低风险品组合”（对于波动率的计算参考本书第四篇）。

（1）高风险品种组合

交易所	品种	交割期	买持	买均价	卖持	卖均价
上海	铜	0808	0	0.00	2	60650.00
上海	燃料油	0808	12	4934.00	0	0.00
上海	橡胶	0809	0	0.00	5	24950.00
大连	黄大豆	0901	14	4591.42	0	0.00
大连	豆粕	0901	15	3772.00	0	0.00

（2）低风险品组合

交易所	品种	交割期	买持	买均价	卖持	卖均价
郑州	强筋麦	0809	0	0.00	15	1968.00
大连	玉米	0901	0	0.00	30	1903.00
郑州	棉一号	0901	0	0.00	7	17660.00
郑州	白糖	0901	0	0.00	15	3917.00
郑州	PTA	0809	12	9298.00	0	0.00

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 交易方法组合

不同的交易方法在分别组合之后，可以再次组合。比如表“（1）总持仓”的持仓比较复杂，但是可以拆分成表“（2）拆分后的单边交易系统持仓组合”和表“（3）拆分后的套利交易系统持仓组合”。

（1）总持仓

交易所	品种	交割期	买持	买均价	卖持	卖均价
大连	黄大豆	0809	0	0.00	70	5613.00
大连	黄大豆	0901	84	4748.00	0	0.00
上海	橡胶	0809	0	0.00	30	24950.00
上海	橡胶	0811	25	24480.00	0	0.00
大连	玉米	0809	0	0.00	150	1771.00
大连	玉米	0901	150	1903.00	30	1903.00

（2）拆分后的单边交易系统持仓组合

交易所	品种	交割期	买持	买均价	卖持	卖均价
大连	黄大豆	0901	14	4591.42	0	0.00
上海	橡胶	0809	0	0.00	5	24950.00
大连	玉米	0901	0	0.00	30	1903.00

（3）拆分后的套利交易系统持仓组合

交易所	品种	交割期	买持	买均价	卖持	卖均价
大连	黄大豆	0809	0	0.00	70	5613.00
大连	黄大豆	0901	70	4748.00	0	0.00
上海	橡胶	0809	0	0.00	25	24950.00
上海	橡胶	0811	25	24480.00	0	0.00
大连	玉米	0809	0	0.00	150	1771.00
大连	玉米	0901	150	1903.00	0	0.00

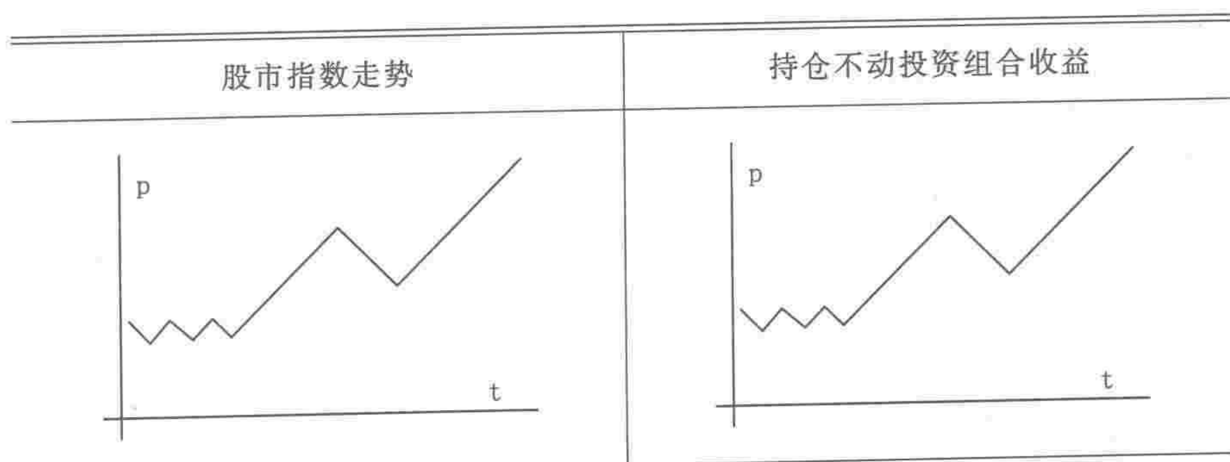
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 期货投资组合和股票组合的神奇差别

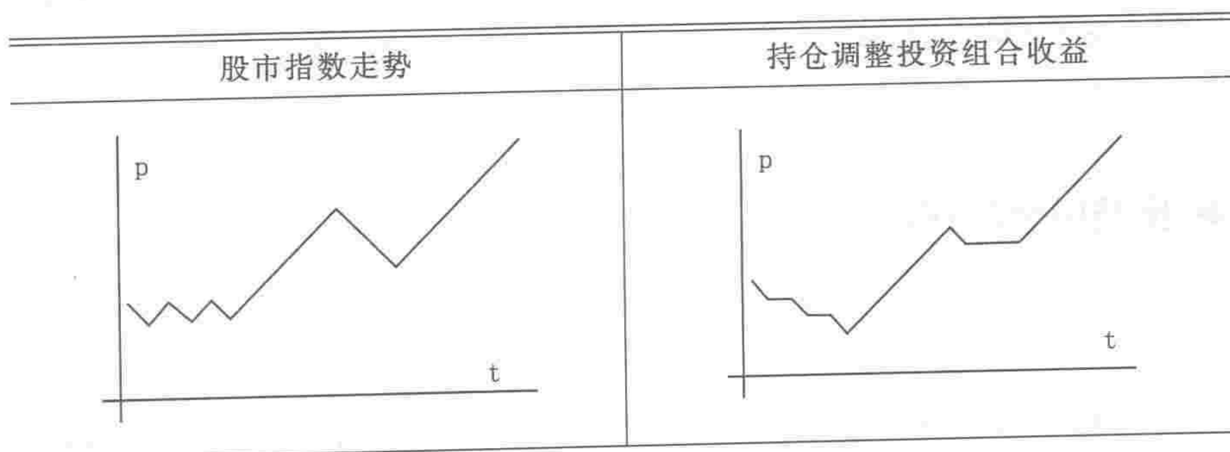
股票的投资组合远远没有期货投资组合有意义。

问题的核心在于股票不能做空。

股票在大势上基本呈现与大盘指数同涨同跌的特征。

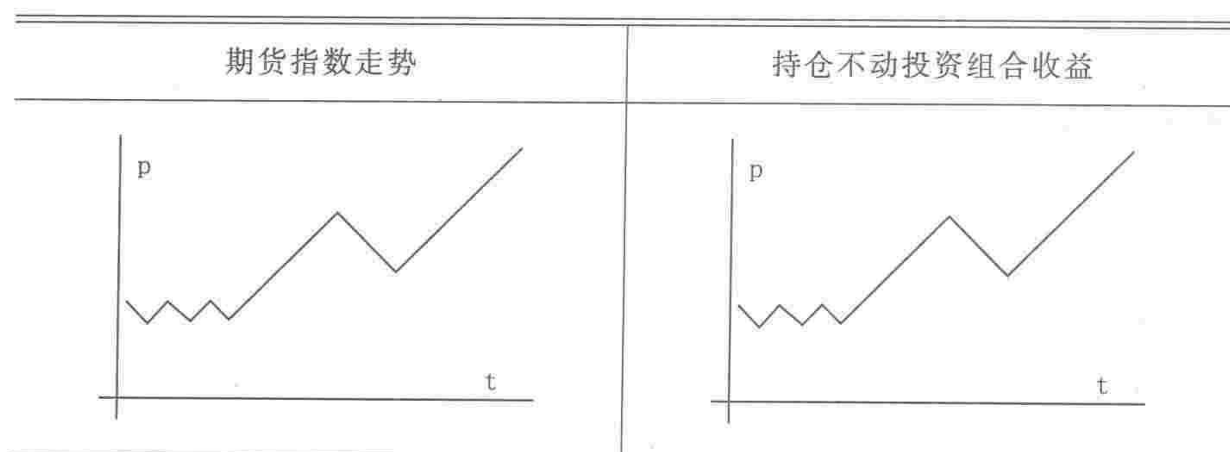


上图：满仓组合多只股票并持仓不动，其资金收益曲线类似指数。如果组合的股票数量足够多，则组合收益曲线将等同于指数。

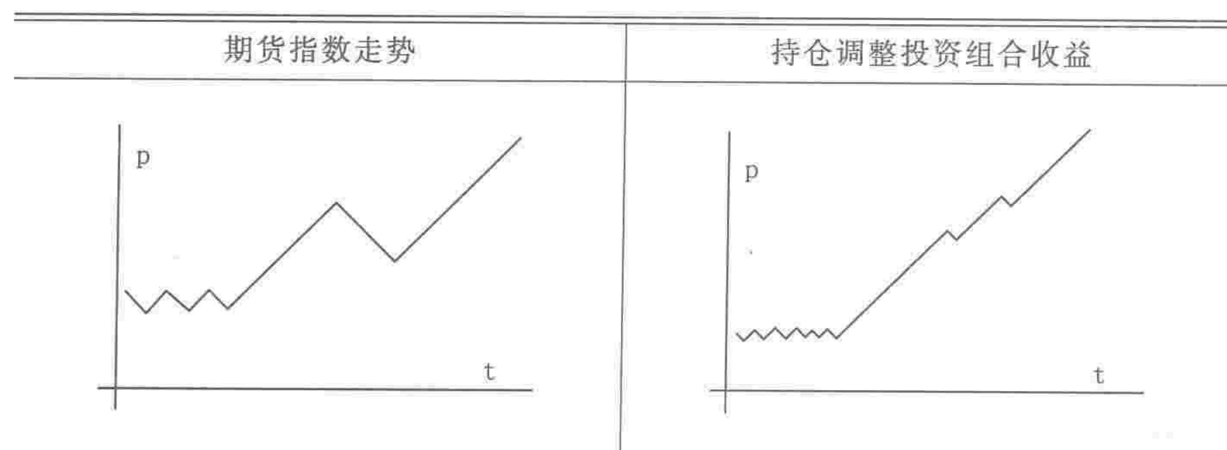


上图：满仓组合多只股票并运用趋势系统进行持仓调整，其资金收益曲线特点：在指数震荡时资金出现一定幅度亏损，在指数上升时基本保持一致，在股市走熊时回撤较小。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上图：10%资金全部多单组合期货品种，其资金收益曲线类似指数走势。



上图：10%资金根据各个品种情况进行多空组合，其资金收益曲线特点：期货指数震荡时资金呈现更小的震荡，期货指数在大幅上涨或下跌时呈现高速增长。

◆ 投资组合的作用

1. 争取更多的投资机会

只做一个品种，就只有一个品种的机会。如果这一个品种长期处于无规则震荡或其流动性大幅度减弱，将无法从该品种上面获利。而做多个品种，则可以获取多个机会。

2. 充分使用资金

因为要确保风险可控，所以单个品种不可以用太满的仓位。如果要绝对控制风险，一个品种只能用10%的资金：只做一个品种，资金就只有10%的利用率；如果总共组合7个品种，可以充

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

分使用 70% 的资金（详情可参考第八篇）。

3. 回报率最大

假定每个品种平均一年有 200% 的回报，只用 10% 资金做一个品种，一年只会有 20% 的回报，而组合 7 个品种组合结果使得总资金的回报达到 140%。

4. 波动率最小

假定单个品种亏损概率为 60%，风险报偿比在 4:3 以上。

近似地推算一下：

7 个品种同时亏损的概率为 $(60\%)^7=2.8\%$；

6 个品种同时亏损的概率是 $(60\%)^6=4.7\%$；

5 个品种同时亏损的概率是 $(60\%)^5=7.8\%$；

4 个品种同时亏损的概率是 $(60\%)^4=12.9\%$。

在有 3 个以上的品种同时盈利的情形下，资金是呈现正向增长的。

即资金呈现增长的时间占 $(1-2.8\%-4.7\%-7.8\%-12.9\%)=71.9\%$。

5. 投资组合的风险方差

（1）在期货组合时头寸处于同方向时，处于盈利状态的可能性最大；

（2）在期货组合时多空头寸各半时，处于亏损的可能性最大；

（3）在期货组合时头寸处于同方向时，期望收益最大，回撤风险最大；

（4）在期货组合时多空头寸各半时，期望收益最小，回撤风险最小；

（5）组合品种越少，则组合系统风险系数方差越大；

（6）同一品种的不同合约作为不同品种进入组合可以进一步降低风险方差；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（7）以交易量权重配置组合仓位比以价格权重或者保证金权重仓位，风险方差更小。

【本篇小结】

1. 一定赚钱的方法的前提是时间和资金的无限。

2. 可以将交易所、周期、风险或者交易方法进行组合。

3. 期货的投资组合效果比股票要好。

4. 投资组合的作用在于争取时间和资金的相对无限。

【告兵法读者】

1. 组合是一种神奇的理念。

2. 很少有人真正重视投资组合的意义。

3. 要你放弃集中火力的习惯很难，但是，这是改善你期货交易的第二步。一旦你理解了组合理念，我们能肯定的是——你会爱上她！

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们在研究市场，市场也在研究我们。

在纷纷扰扰的市场，面对很多的文字信息和数字信息，我们在找寻：什么才是对我们有用的？其实人一天中得到的信息，99%都流失掉了，只有1%是被我们注意和记忆的。

期货市场可以是一个很复杂的市场，你可能认为需要了解整个宏观经济走势、需要清楚基本产销存数据、需要掌握品种特性、需要学习技术分析……所以我们忙忙碌碌，搜集、打听、研究、学习。从中可以增加知识，这是很好的，但这些并不能为你赚钱。

期货市场也可以是一个很简单的市场，其实宏观经济走势、商品特性、商品数据或者所谓的技术图形和我们钱袋都没有直接的关系，唯一决定我们盈亏的就是价格的跳动。

万物诸法，因果循环。我们的一切基本面分析研究，无疑是为了给价格的跳动找到一个根据、一个理由。或许基本面为因，价格为果；也可能价格为因，基本面为果；或许多因对应一果，也可能多果对应一因；又或许因为因，果为果，互不相干……我们又可以知道多少呢？谁又敢说他基本面分析的显示价格一定是怎么走的呢？

既然不清楚因果，何必搅和在其中，千头万绪，殚精竭虑？

基本面深处存在的隐形基本面，或许可以让你知道，我们通常意义上的基本面，无法成为我们分析问题的依据。

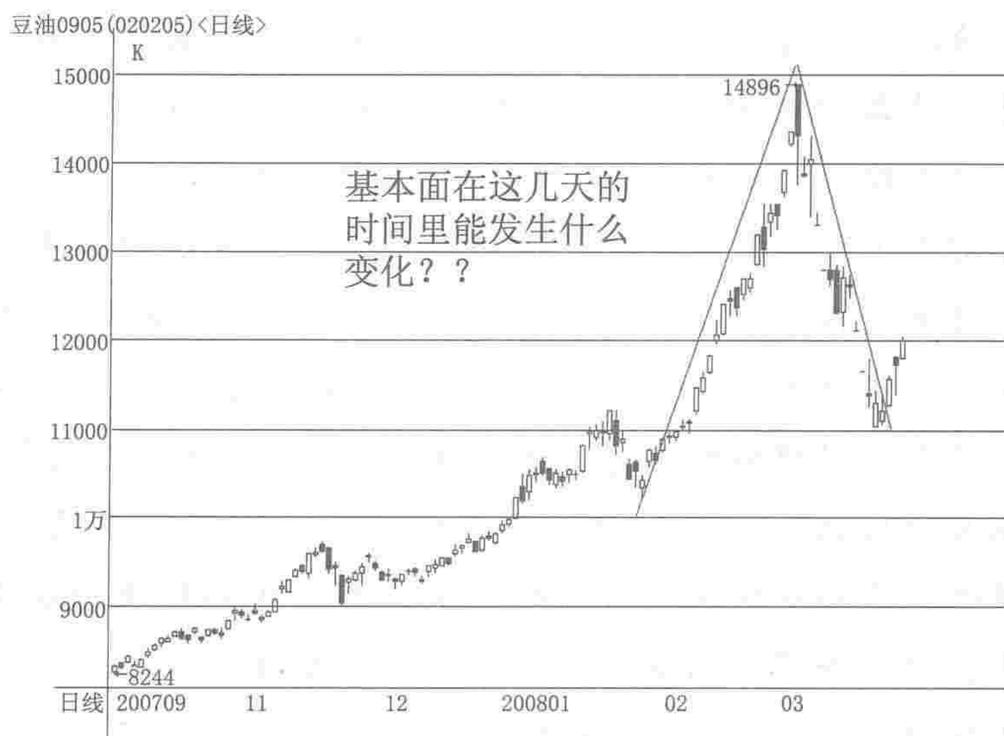
战场上杀死敌人或者杀死我们的，只有刀刃或者子弹。

◆ 市场供求关系决定价格走势吗？

期货基本面分析的理论根源主要是“市场供求关系决定价格走势”，且不管这个问题是否正确，先注意几个问题：

1. 基本面是属于长期性质的，短期内基本面很难改变，但为什么短期内的市场走势却常常剧烈变化？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



比如豆油：什么基本面能让它价格一个月内从 10000 涨到 15000？（做多的话资金就可以翻 5 倍）又是什么基本面能让它一夜之间转势，半月内跌到 11000？

2. 市场有效吗？市场是强势有效还是弱势有效？

这个问题不知道有没有人可以给出回答。因为期货市场的基本面实证分析体系是很难建立的。

3. 供求关系影响市场怎么定时定量？

如果说今年可能供应量减少、需求量增加，那么，我又如何知道该在什么时候、什么位置介入哪个合约呢？

◆ 你能知道多少准确的基本面？

基本面的最大问题就是：基本面太复杂了！

——你可能需要了解：

1. 产量

可分为：年产、季产、月产、国内产、国外产；还需要知道

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

去年产量和前年产量……

理论上产量减少可能对期货价格利多。

2. 需求量

可分为：年需、季需、月需、国内国外需；还要知道之前的需求量、需求群体是否变化。比如2006年之前，玉米的用途只是作为食品或饲料。但是玉米提炼乙醇的法案在美国通过之后，玉米现在又可成为生物燃料。需求主体有了较大改变。

理论上需求上升可能对期货价格利多。

3. 宏观经济政策

例如2008年中国政府实行货币紧缩政策，以牺牲经济增长速度来抑制通货膨胀……

理论上紧缩的货币政策可能对期货价格利空。

4. 经济背景

例如1985～1989年、1992～1996年，以及2007年底开始的通货膨胀背景；例如全球背景下的流动性过剩和通货膨胀……

理论上通货膨胀背景可能对期货价格利多。

5. 汇率变化

例如2005年7月至2008年6月以来人民币累计升值幅度达到近20%。

理论上，如果货币对商品升值，则可能对期货价格利空。

6. 贸易与税收

例如取消铜的出口退税政策。

理论上，减少或取消出口退税可能对本国期货价格利空。

7. 运输状况

例如油价上涨，使柴油车运输不畅，导致地区间的价格差异等问题。

理论上，类似此种状况可能对生产地的商品价格利空、对需求地的商品价格利多。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 库存情况

可分为：总库存、储备库存、交易所库存、“隐形库存”，等等，我们所能准确知道的基本上只可能是交易所库存。而交易所的库存量相对整个库存来说，可能只是冰山一角。

9. 天气、自然状况

例如2008年初的雪灾；2008年5月的汶川大地震。

理论上，恶劣的自然灾害可能对商品价格利多。

10. 战争、突发事件（比如恐怖袭击），等等…

例如伊拉克战争。

理论上，战争状态下可能对商品价格利多。

◆ 基本面的无奈

1. 你不可能知道所有的基本面——事实上，谁都不可能。

当然作为国家机构或者国际投行，他们知道的总比我们多一些。

2. 国家机构或基金的基本面分析正确率也不高。

有人认为，国家机构、基金……这些大资金在操作的时候都是详细分析基本面的。但是你要知道，期货是多空双方的：有多头大资金就必有空头大资金，否则多头大资金根本无法进场——空头也是一样的道理。

如果说多头大资金是经过详细基本面分析得出做多的决策，那么空头大资金也是经过详细的基本面分析得出做空的决策。同样的基本面分析，为什么会得出完全相反的结论？

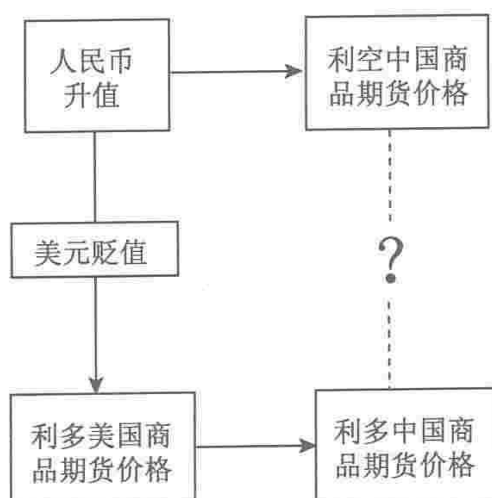
作为国家机构或者超大型国企，掌握的资料总够详细了吧！但是，中储棉巨亏、中盛粮油巨亏、中航油巨亏、国储铜巨亏……——哪一次不是建立在“详细全面的基本面分析”之上的呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 即使单个基本面，影响也绝非是单一的。

比如人民币升值：一方面，人民币标价不变的商品价值就提高了，理论上对价格是要求下调的；另一方面，以美元标价的国际商品价格上涨，会带动国内价格上涨。到底人民币升值是利多还是利空，这个是很难说清楚的。

我们一起来看下面这张图，同一个基本面信息可以得出完全相反的两个结论：



4. 价格与基本面之间的因果关系也是不一定的。

比如原油上涨和伊拉克战争的关系，到底是因为“油价上涨，所以布什干掉了萨达姆”，还是因为“布什干掉了萨达姆，所以油价上涨”？

5. 此外，你所知道的基本面未必是真实的。

比如你知道官方公布了铜的产量和库存，你又怎么知道还有多少隐性的产量和库存不在统计范畴之内？……

◆ 隐性基本面决定理论

最重要的基本面有两个，都不在传统基本面的分析范围之内。恰恰是这两个“隐性”的基本面，决定着所有基本面产生的最终影响。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1. 预期面

期货不是简单的商品，是“期”货。我们所交易的都不是现货商品，而是远期的标准化合约。例如在2008年6月，我们可以交易2009年1月的黄豆。2008年6月黄豆的现货价格，市场是可以知道的，而到2009年1月实际黄豆现货的价格，谁也不知道。所以本质上，期货交易的是预期面。

一旦有了基本面分析，市场会把不属于现在这个时间的事情提前发生。

例如2003年的伊拉克战争，交战前，交战国双方的商品期货，在战争升水预期下上涨，特别是金属、能源期货（主要是铜和原油）带动全球相应商品期货上涨。国际（美国）原油期货从2002年11月中就开始快速上涨，从当时最低点24.80美元/桶一直涨到战前2003年2月27日的最高点39.99美元/桶。



美国原油期货2003年伊拉克战争期间走势

当很多人开始意识到战争爆发可能会导致商品大涨，大量买进原油的时候，原油价格却掉头直下。随着战争日期的临近、战争局势的日益明朗化，原油反而下跌得越加厉害了。2003年3月

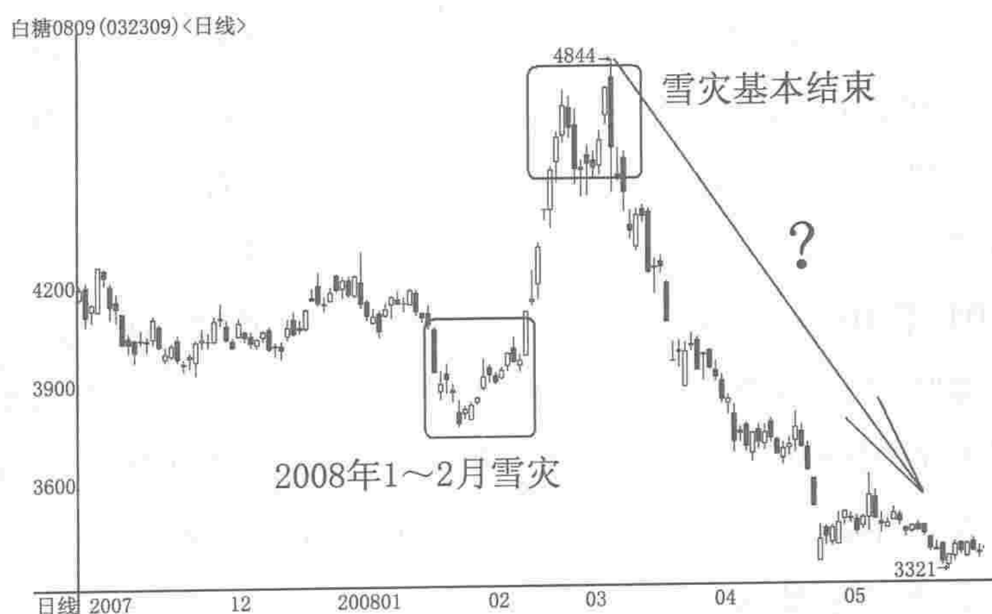
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

20 日美伊战争爆发，就在战争爆发前的一个星期（即 2003 年 3 月 13 日），国际（美国）原油期货急速下跌，并在战争打响之后仍稍有下探，后反复盘整，创下了当时的阶段低点。

打仗要用石油，也许连小孩子都懂。可为什么开战在即，却是跌得最快的时候？如果从基本面分析，这样的走势是找不出任何合理解释的。

其实这都是由于“预期面”的缘故。因为有即将战争的可能，大量资金进场做多，价格就“预期”先涨了起来。等到真正要开打的时候，市场又发现事实上对战争所需原油的预期过大了，所以之后出现大幅度的下跌。

类似的例子很多，比如 2008 年 1～2 月的雪灾。



中国白糖期货 0809 合约 2008 年初走势

2008 年 1 月 2 日开始降雪，大雪主要出现在 1 月 10～20 日。当时糖期货经历了长时间的盘整，刚刚突破盘整区的下沿，结果探底后马上开始暴涨。一般认为，南方雪灾冻死或破坏了大量甘蔗，预计今年甘蔗会减产，价格将持续上涨。结果到了 2 月底，雪灾基本结束，实际对甘蔗造成的影响有限，糖的价格就开始凶

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

猛地下跌，还创出历史新低。

期货是“期”货，基本面分析起来为什么总是似是而非？因为研究现在的东西和将来的东西是有差异的。很大程度上影响市场走势的是市场预期，而不是情况本身。

2. 资金面

最重要的基本面是资金面。

虽然把资金面归入基本面有些许勉强，但归到技术面会更勉强。这里要注意一点：如果资金面处在不确定的变化之中，一切基本面的影响都可能会被扭曲得面目全非。

市场对价格的反映，有时候是提前的，有时候是滞后的。技术图形上没有“一定”的走势，原因就在于市场的每个主体都在对市场产生影响。而市场在各个时刻、各个价位都有成交，说明市场在任何时刻都有分歧。每个人的交易方式不一样，选择的时间、点位和仓位都不一样，承受的风险也不一样。而且就同一个人或同一笔资金，交易的方式也在不断变化。有时候，一个偶然的小事件也可能产生“蝴蝶效应”，导致一波大行情。

2004 年 10 月 13 日，LME 铜价一夜之间暴跌幅度超过 10%，一天就跌去之前整整一个月的暴涨走势，创下历史最大跌幅。而当时国内的铜价则是连续 3 个跌停板，也就是说如果前一天满仓买铜的人，不需经任何的过程，直接就被判了死刑。

投资评论家最喜欢做的事情有两个：

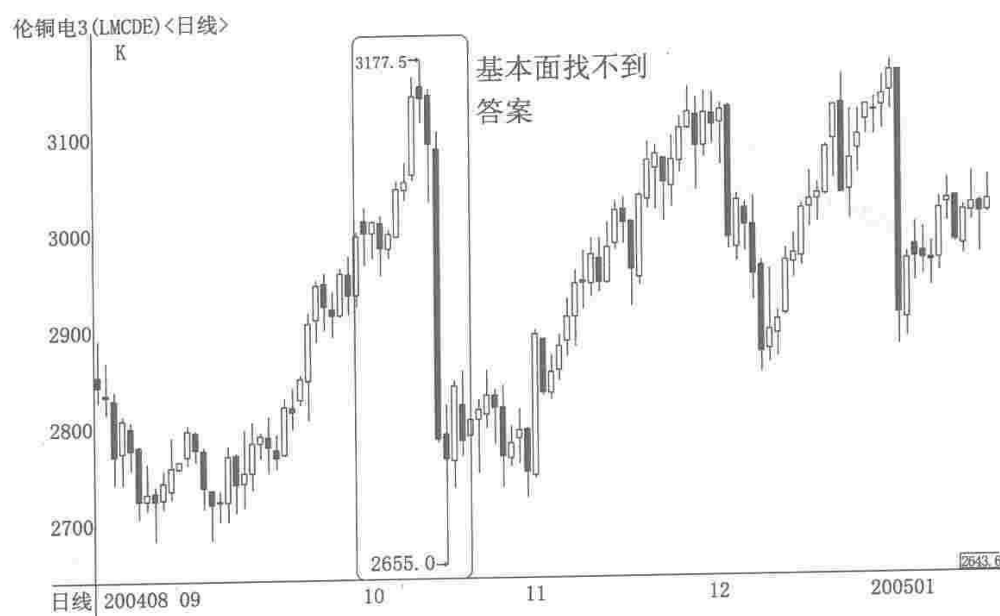
一个是用已知的基本面做原因，去得出未来的走势结果；

另一个是用已知的过去的走势为结果，去找出未知基本面的原因。

结果当大家去找寻暴跌当天的基本面原因时，发现很难找——因为没有一个基本面可以一夜之间就骤然发生变化；而且事实基本面也确实没有起什么变化。

那么，为什么铜价一夜之间可以有这么大幅度的下跌呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



伦敦铜 2004 年底走势

后来据说的“传闻”是：伦敦场内交易员要么下错了单，要么是下了一笔大单，瞬间把价格向下扫了一大段。而国外很多基金都有设置程序化自动交易，当价格下跌到某个价位，系统会自动不计成本地砍仓。结果越砍，价格被扫下去得越多，价格就这样“一夜回到解放前”了。

就算事实如此，一个事后才被挖掘出来的说法，对于那些未能幸免的资金来说还有什么意义呢？

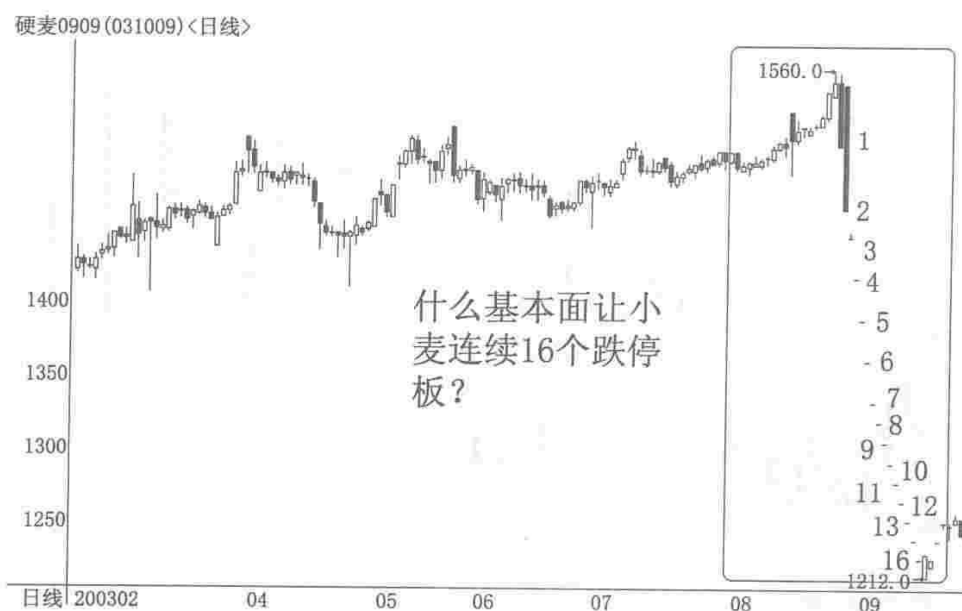
这样的解释虽然不能完全说明问题，但是可以基本说明：市场是人为资金组成的，在资金有了动向之后，可以创造出和基本面毫无关联的价格走势。

再看一个例子：

从 2003 年 8 月 21 日开始，国内小麦 309 合约突然跌停，并连续 16 个跌停板，而且中间没有其他过程，做了多单的投资者中途想止损都几乎没有机会。

小麦一直是大众粮食品种，按理基本面不可能在一夜之间逆转，甚至不可能出现如此剧烈的波动。那么，到底是什么导致了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



中国硬质小麦 0309 合约在 2003 年的走势

小麦 16 个跌停板？

事实据说如下：浙江杭州的某个大户 H 准备了过亿资金做多小麦，可是在临近交割的时候，由于没有足够的资金接现货，必须平仓，因此突然转向将 70000 多手小麦平仓，结果平的时候造成小麦一下子跌停。大户们见状纷纷不计价位地弃盘砍仓，由于单量大没有人接盘，就导致直接砍出来 16 个跌停板。

【本篇小结】

1. 市场供求并不简单决定市场走势。
2. 我们所知道的基本面极度有限，也很片面。
3. 即使掌握较多的基本面数据，要分析基本面难度也很大。
4. 隐性基本面——预期面、资金面在更大程度上决定市场中短期走势。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【告兵法读者】

1. 抛开基本面的束缚。

2. 可以大胆认为期货行情和基本面的诸多因素没什么关系。

3. 无论基本面的各个因素如何相互碰撞、相互影响，行情总是一步步走出来的。你可能会担心失去先机，但是对行情的把握为什么非要先知先觉呢？紧密跟踪趋势，一切都可以很简单。

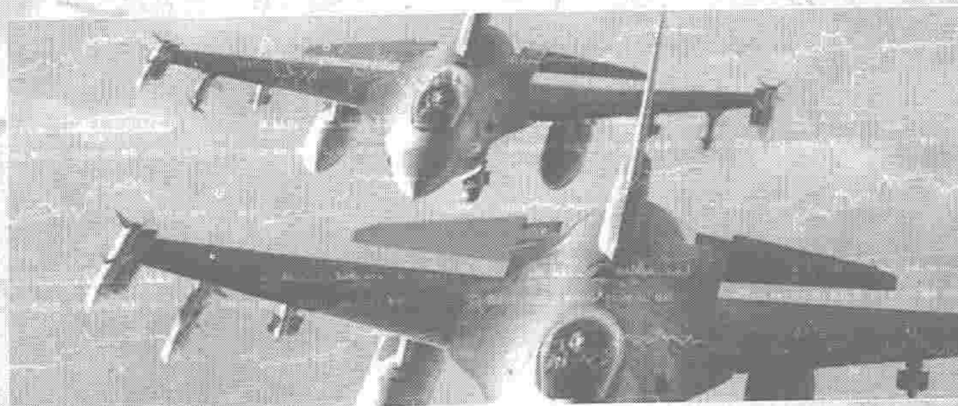
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货兵法 Qi Huo Bing Fa

《期货兵法》十三篇（之四）——“区分之法”

志曰：不同肤色的人，流的都是红色的血液

——不要把品种看成是有差别的



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

世间万物，林林总总，一切都是有差别的，正如“你不可能两次踏进同一条河”。正是世间万物的差异，让这个世界如此绚烂多姿、纷繁撩人。

然而，时间和金钱的有限，使我们无法也没有必要去认识每一个事物。我们无法针对每一个差别个体解决问题，正如老师不可能因为每个学生的接受能力不同而分别授课。

战争更是如此。对内，庞大的军队人员，你不可能每个人分别管理，只能给出一个规章；对外，形形色色的敌人，绝大部分你都不认识、不了解，更没办法针对每个敌人个体制订详细的作战计划。

世界的复杂，是否阻断了我们认知的道路？

非也，它反是一种激励和帮助。既然没有办法去逐个认知个体，那只要去认知主体就好了。

万物各有差别，万物更是各有联系。

任何生物，必然生老病死；江河湖海，必然往低处走；资本市场，必然追逐利润……

期货近20个品种、100多个合约；股票1500多只个股，我们有什么精力对每个个体进行深入研究？即使研究，到底可以研究到什么地步？

其实，品种都有一样的规律。在你发现他们的共同点之后，你就可以知道，所谓的品种名称，不过是个符号。

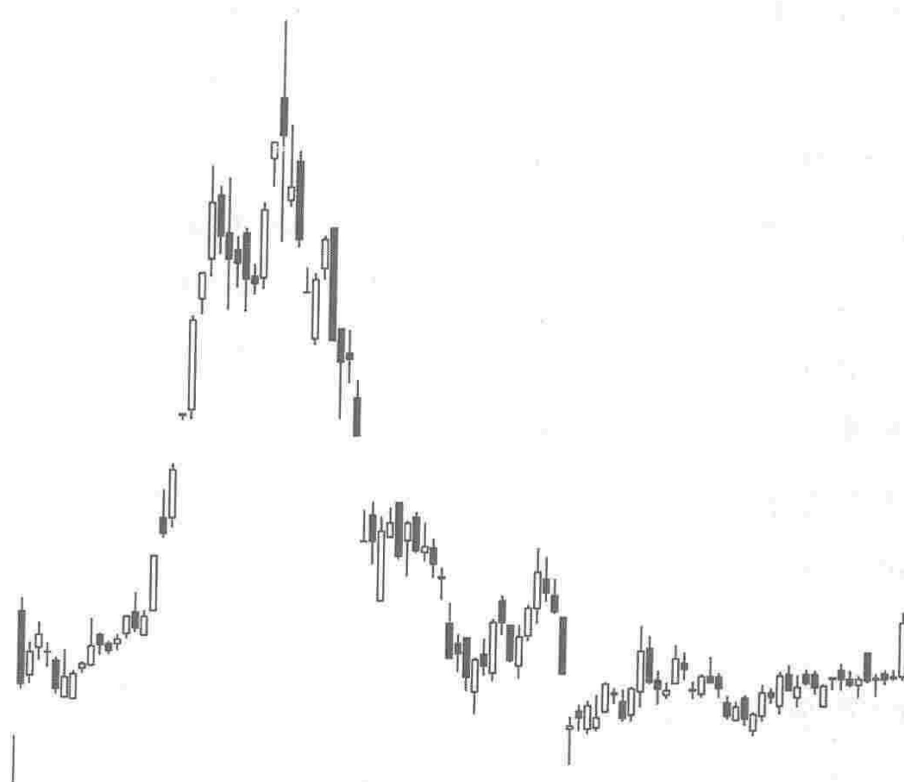
千军一律，万人顿首；知其本质，无往不利。

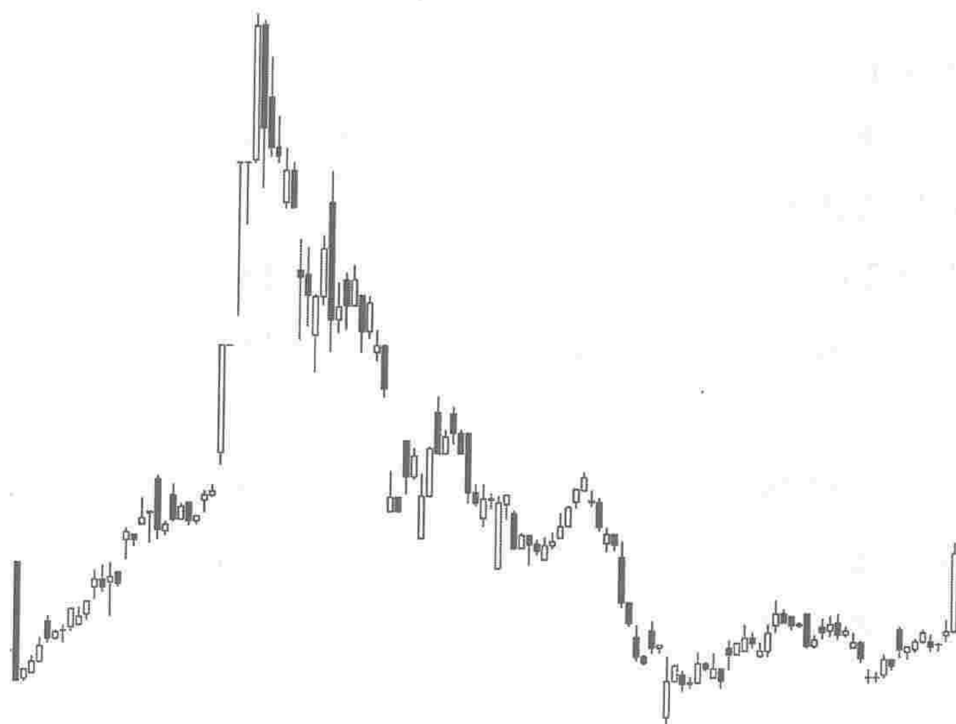
◆ 各品种有差别吗？

先看看下面两个图，你能看出什么是什么吗？

好，我现在告诉你，前一个是糖的日线图，后一个是棉花的60分钟线图。很像吧？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

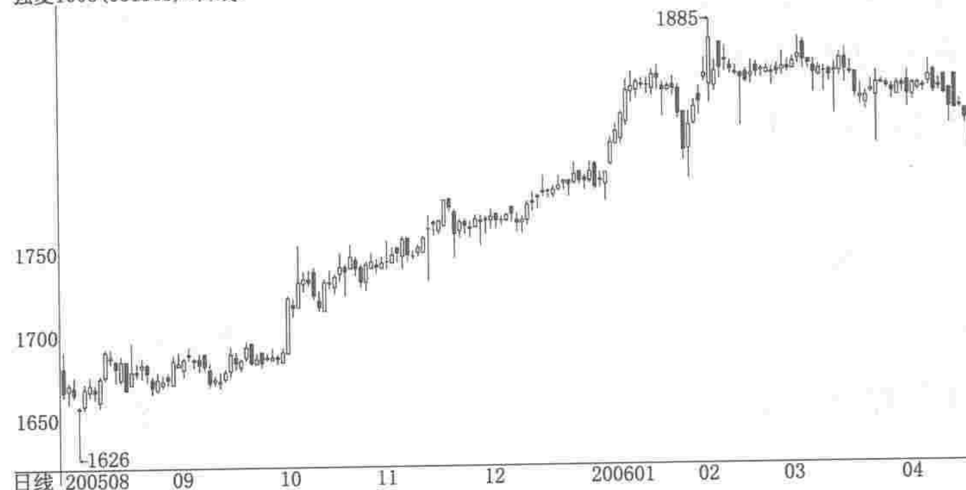


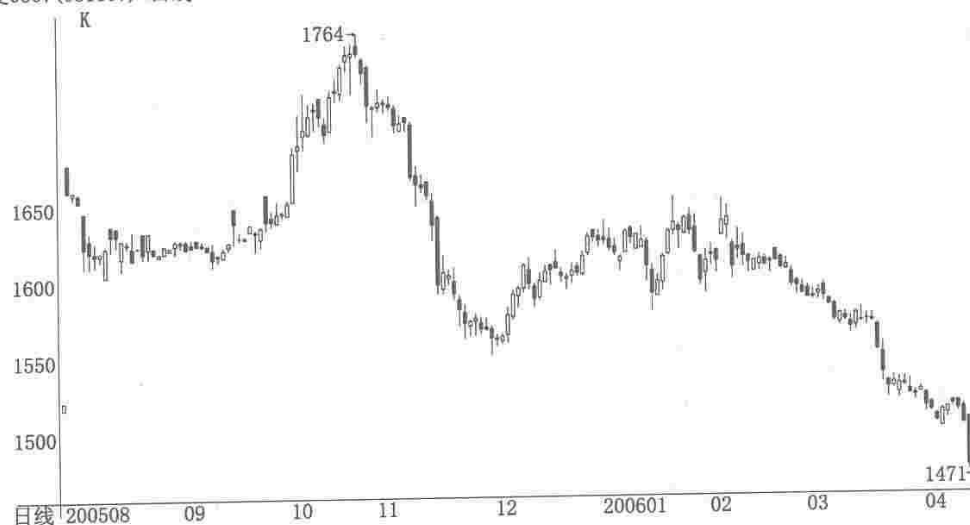


再看两个图：

几乎不会有人相信，这两张图，是同一品种同一时间的两个相邻合约的日线图！（强麦 0605 合约和强麦 0607 合约，2005 年 8 月 1 日～2006 年 4 月 19 日）一个大幅上涨，一个大幅下跌，时

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net





间长达半年之久，看上去根本没有任何关联！

看完这两组图，我们来讨论一下，各个品种的差别到底在哪里：

1. 品种的标的是有差别的

这个相信人人都认同，各品种标的物当然不一样，铜是铜、豆是豆。

2. 品种价格、保证金有区别

比如，铜价格在每吨60000多元的时候，做一手要3万资金；玉米每吨2000元不到的话，做一手1000多元就可以了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

3. 合约内容不一样

包括保证金、涨跌停板、最小波动价位、手续费、计价单位等，详情可以查看各交易所网站的品种介绍。

4. 活跃程度不一样

比如可以参考成交量、持仓量、振幅等……

我们可以选取一些现在上市品种的样本做实证研究。这里计算的是各品种一个月中最后一笔交易和第一笔交易的绝对价差比之第一笔交易的偏离程度。如果偏离数值越大，则代表该品种波动越大。

时间	品种	初笔价	末笔价	绝对差
2008. 5	Cu0807	64500	61200	3300
2008. 4	Cu0806	65700	65250	450
2008. 3	Cu0805	68600	66110	2490
2008. 1	Cu0804	57010	61130	4120
2007. 12	Cu0802	58710	57900	810
2007. 11	Cu0802	65210	59110	6100
2007. 10	Cu0801	68800	65200	3600
2007. 9	Cu0712	65500	68060	2560
2007. 8	Cu0711	69610	65620	3990
2007. 7	Cu0710	64010	68940	4930
2007. 6	Cu0709	66190	64000	2190
2007. 5	Cu0708	72400	65110	7290
2007. 4	Cu0707	63440	70990	7550
2007. 3	Cu0706	57600	63120	5520
2007. 2	Cu0704	53190	58200	5010
2007. 1	Cu0703	57380	53160	4220
2006. 12	Cu0702	65740	60520	5220
2006. 11	Cu0701	68800	65740	3060
2006. 10	Cu0612	70700	69480	1220
2006. 9	Cu0611	68550	70760	2210
2006. 8	Cu0610	67980	67280	700
2006. 7	Cu0609	63700	67480	3780
2006. 6	Cu0609	71320	61930	9390
平均值				3900. 4

铜期货 2006 ~ 2008 年月波动绝对差统计

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间	品种	初笔价	末笔价	绝对差
2008. 5	A0901	4050	4438	388
2008. 4	A0901	3882	4062	180
2008. 3	A0901	4820	4116	704
2008. 1	A0901	4174	4795	621
2007. 12	A0809	4783	4663	75
2007. 11	A0809	4255	4726	471
2007. 10	A0809	4416	4252	164
2007. 9	A0809	4066	4352	286
2007. 8	A0801	3837	4196	359
2007. 7	A0801	3468	3846	378
2007. 6	A0801	3506	3451	55
2007. 5	A0801	3520	3419	101
2007. 4	A0709	3329	3510	181
2007. 3	A0709	3442	3338	104
2007. 2	A0709	3385	3379	6
2007. 1	A0709	3160	3355	195
2006. 12	A0709	2672	2730	58
2006. 11	A0705	2727	2710	17
2006. 10	A0705	2613	2730	117
2006. 9	A0701	2549	2624	75
2006. 8	A0701	2553	2545	8
2006. 7	A0609	2578	2555	23
2006. 6	A0609	2620	2421	199
2006. 5	A0601	2736	2708	28
平均值				200. 0

黄豆期货 2006～2008 年月波动绝对差统计

各主要品种偏离度汇总			
品种	近两年均价	两年月均偏离值	月均偏离度
铜	64070	3900	0. 06087
锌	23650	1911	0. 0808030
铝	19350	648	0. 033488
燃油	3585	186	0. 051883
天然橡胶	21630	1482	0. 068516
白糖	3831	240	0. 062647
豆油	8679	551	0. 063487
豆粕	2898	158	0. 05452
玉米	1533	58	0. 037834
黄豆	3681	200	0. 054333
强麦	1902	69	0. 03649

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 各品种有相同点吗?

当然，有些特点是一样的：

1. 总是有涨跌；
2. 总是在分配财富；
3. 总是资金推动的；
4. 总是有趋势；
5. 总是在统一的交易规则下进行交易；
6. 参与的主体基本是一样的（90% ~97% 的参与者属于投机性质）；

……

◆ 将品种区别对待的困惑

交易是对财富分配的提炼。

市场存在，必定有吸引人的地方。一个市场上多个品种在运行，也必定有热点、亮点。远的如 1995 年的国债、1999 年的绿豆；近的如 2004 年的橡胶、2008 年初的豆油、2008 年中的橡胶……我们很喜欢对一个品种的历史走势或者当前走势进行观察和分析之后，给品种“定性”。如“铜之前就是一个剧烈波动的品种”、“燃料油之前就是一个不活跃的品种”，等等。

下面让我们通过一系列表格来看 1992 ~2008 年上半年各品种的成交量占所有品种成交量的比重：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年份	1992 年		1993 年		1994 年		1995 年		1996 年		1997 年	
品种	成交额	比重	成交额	比重	成交额	比重	成交额	比重	成交额	比重	成交额	比重
胶合板	/	/	18. 2	0. 3	2648	6. 8	31094	30. 7	12742. 3	15. 2	815	1. 34
绿豆	/	/	189	3	5992	15. 4	27391	27. 1	28530	33. 9	24843	41
天然胶	/	/	62. 7	1	114. 7	0. 29	7744	7. 65	12767. 64	15. 2	7777	13
铜	355	72	3635	59	5893	15. 1	6833	6. 74	4020. 89	4. 78	3750	6. 5
玉米	/	/	77. 5	4	1042	2. 68	6650	6. 57	20. 29	0. 02	3. 84	0. 01
大豆	/	/	260	4	1775	4. 56	2240	2. 21	7420. 2	8. 82	10498	17
棕榈油	/	/	/	/	596. 8	1. 53	1967	1. 94	135. 74	0. 16	19. 8	0. 03
铝	142	28	617	10	2812	7. 22	1351	1. 33	192. 42	0. 23	2081	3. 41
豆粕	/	/	0. 7	0. 0	45. 7	0. 12	670. 7	0. 66	795. 2	0. 94	1487	2. 44
咖啡	/	/	/	/	/	/	564. 8	0. 58	9180	10. 9	4093	6. 17
大麦	/	/	/	/	/	/	243. 62	0. 24	909. 09	1. 08	/	/
小麦	/	/	27. 9	0. 5	49. 71	0. 13	176. 77	0. 17	22. 71	0. 02	133	0. 2
籼米	/	/	29. 6	0. 5	549. 4	1. 41	964. 15	0. 95	895. 08	1. 06	/	/
高粱	/	/	/	/	0. 002	/	94. 99	0. 09	961. 91	1. 14	419	0. 7
其他	/	/	1213	20	14007	36	13240	13. 1	5518. 02	6. 56	1492	2. 4
合计	497	100	6131	100	35524	91. 2	101224	99. 9	84111. 44	99. 9	60968	100

年份	1998 年		1999 年		2000 年		2001 年		2002 年		2003 年	
品种	成交额	比重	成交额	比重	成交额	比重	成交额	比重	成交额	比重	成交额	比重
胶合板	39. 58	0. 1	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
绿豆	20711	58	10918	49	41	0. 26	0	0	0	0	0	0
天然胶	964. 4	2. 7	281	1. 3	896	5. 57	52. 9	0. 2	4018	10	35705	19
铜	5781	16	4249	19	5037	31. 3	6511	22	9190	23	21622	8
玉米	0. 41	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
大豆	6755	19	6422	29	9597	47	19122	63	19259	49	33312	43
棕榈油	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
铝	487	1. 4	385	1. 7	732	4. 55	1995	6. 7	3195	8	3212	1
豆粕	/	/	/	/	213. 1	1. 33	639	2	1578	4	6573	11
小麦	786	2. 2	87	0. 4	1561	9. 71	1835	6	2252	6	4680	11
强筋麦											3273	7
籼米	17	0. 1	5	/	/	/	/	/	/	/	/	/
其他	33	0. 1	/	/	/	/	/	/	/	/	/	/
合计	36800	100	22341	100	16076	100	30154	100	39490	100	39490	100

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年份	2004 年		2005 年		2006 年		2007 年		2008 年上	
品种	成交额	比重	成交额	比重	成交额	比重	成交额	比重	成交额	比重
铜	56785	13. 90	40463	7. 65	33367	2. 40	101451	4. 48	49050	3. 15
铝	11724	4. 47	3714	1. 32	28467	6. 20	9378	1. 32	6583	1. 36
锌							24754	2. 80	24364	5. 01
黄金									6453	0. 61
天然橡胶	14580	6. 33	15602	5. 89	55727	11. 59	87225	11. 58	23954	4. 16
燃料油	1237	1. 84	5623	6. 08	8539	5. 67	8496	3. 30	3148	1. 48
菜籽油							586	0. 18	2619	0. 87
普通小麦	3484	6. 32	305	0. 61	8	0. 01	9	0. 01	13	0. 01
强筋小麦	4371	7. 58	5654	10. 29	5065	6. 53	15127	10. 70	5587	5. 45
棉花一号	3785	1. 96	15671	6. 73	3065	0. 92	4339	0. 81	2640	0. 70
白糖					23504	13. 06	35240	12. 48	50208	25. 04
PTA					150	0. 07	3872	1. 36	2198	1. 14
豆粕	13573	37. 51	18488	22. 76	14720	14. 04	39139	17. 77	19407	11. 48
黄大豆一	35982	16. 19	23131	24. 80	4874	3. 96	37441	13. 02	42911	18. 83
黄大豆二	60	0. 07	292	0. 34	992	0. 86	16	0. 01	24	0. 01
LLDPE							500	0. 10	686	0. 20
棕榈油							592	0. 09	3056	0. 59
豆油						4. 60	21736	3. 65	40387	7. 18
玉米	1353	3. 81	5506	13. 54	20367	30. 10	19822	16. 32	11550	12. 71
合计	15 万	100	13 万	100	21 万	100	41 万	100	294835	100

从上面的三个表格我们可以得出，16 年来期货市场每年最活跃的品种分别是：

1992 年　　铜

1993 年　　铜

1994 年　　其他

1995 年　　胶合板

1996 年　　绿豆

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1997 年　　绿豆
1998 年　　绿豆
1999 年　　绿豆
2000 年　　黄豆
2001 年　　黄豆
2002 年　　黄豆
2003 年　　黄豆
2004 年　　豆粕
2005 年　　黄豆
2006 年　　玉米
2007 年　　白糖
2008 年上　　白糖

显然，市场的热点一直都在切换，没有停留在一个品种上面。有资金流入的品种就会变得特别活跃，波动加大、行情壮观。

但是如果我们想要预测资金本身会涌向哪个品种，难度就像我们要预测明天的涨跌一样困难，这个问题我们之前在第一篇就讨论过了，此篇就不重复赘述。

技术分析的三大假设之一——"历史会重演"。我们有个很不好的习惯，喜欢观察品种之前的走势以对后市的行情下结论。由于国内期货市场起步比较晚，很多品种都没有所谓的"历史走势"，就只能依照这几年或这几个月的走势来做判断。

一旦经过一段时间的观察，给品种"定性"之后，就开始针对该品种制定交易规则或是设计交易模型；并还经过指标参数的调整和"严格"的测试……似乎终于找到了一种可以轻松获利的办法。但是如果，品种变了怎么办？比如：

1. 价格区间变了

原来铜 10000 元/吨，涨到 80000 元/吨之后，震荡幅度就完全不一样了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



铜期货 2000～2008 年月线走势

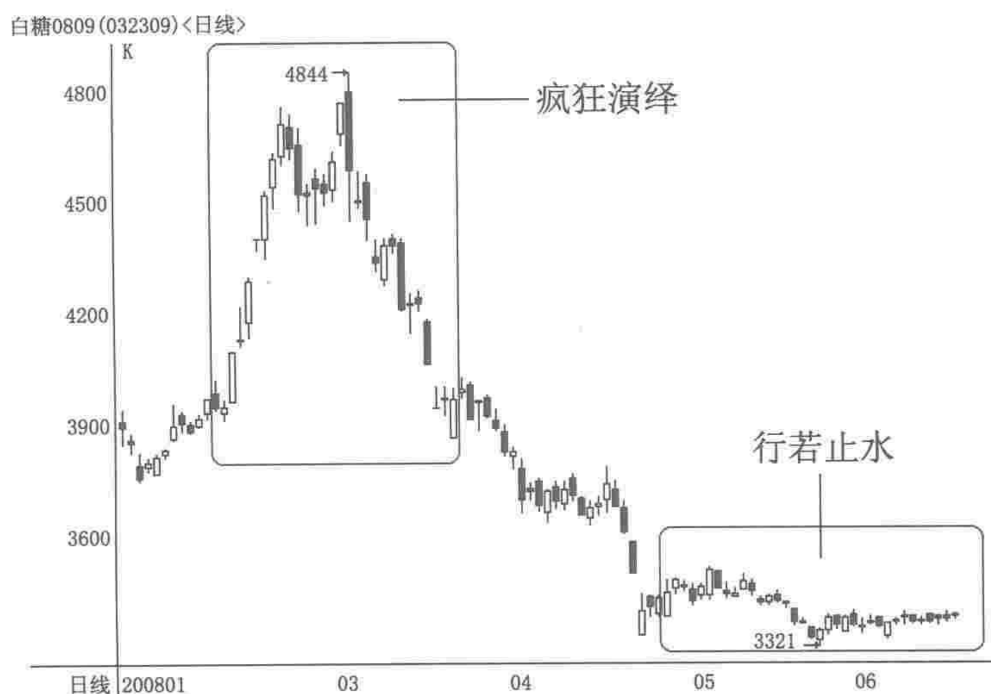
2. 资金量变了

黄金上市首日成交量 100000 多手，到 2008 年 3 月，日均成交量却只有 3000 多手，流动性已经发生根本改变。不同品种是不一样的，同一品种在不同时刻也是不一样的，不能简单地针对某个品种设计交易方法，更不能只做单个所谓“熟悉”的品种（现货商套保性质的交易除外）。

3. 资金性质变了

行情一定会在某段时间、某个品种上成全某些人；但是市场行为是在不断发生变化的，不会在所有时间成全同一类人。只有找到符合市场一般规律的“大规则”，才可以永远被市场成全。我们在看盘的时候，可以挡去品种的名称，当这个图形符合某种特征，不管是股指、铜、锌还是玉米、小麦，我们所做买卖的决策一定是唯一确定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



白糖期货 2008 年 1～6 月走势

【本篇小结】

1. 不同品种、不同周期可以走出同一种走势；同一品种、不同合约、同一时间可以走出完全不同的走势。

2. 尽管品种间有各种不同，但在很多核心的地方是一样的。

3. 把品种区别对待会产生很多问题。

【告兵法读者】

1. 学会同样对待不同品种。

2. 只有在任何时间、任何品种上都适用的交易方法才是长期盈利的方法；只有能应对任何敌人、任何进攻方式的将军才是长胜将军。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货兵法 Qi Huo Bing Fa

《期货兵法》十三篇（之五）——"救参之法"

志曰：如果你外盘看得准，你就去做外盘
——如果你只做内盘，请不要看外盘



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货交易的是商品和金融产品。商品都是一些全球流通的大宗产品，国内有，国外通常也有。比如铜，中国有上海交易所的铜，英国有伦敦金属交易所（LME）的铜，美国有纽约商品交易所（COMEX）的铜。而且一般来说，国外的期货品种比国内开出早很多，成熟很多，交易量大很多，交易时间也长很多。

所以一般我们直觉上会认为，中国期货市场的走势是跟随国外的。而且由于存在时差，我们和国外在交易时间上是错开的，国内的期货盘面开盘时很容易受隔夜外盘的影响而出现跳空缺口。

其实，生在中国是幸运的，尤其对于做期货的我们。

国外在不断扩大交易时间，国内却始终保持每天 4 小时不到的交易长度。简单、集中，让你知道：生活，不是只有交易。

一个普遍的现象是：客户一旦亏钱，往往抱怨中国市场不好、不成熟，打听着怎么做外盘。结果到外盘上折腾了一圈，发现亏得更惨。

其实道理很简单：国外市场或许是比国内市场成熟，但是国外的基金要比国内的散户成熟得多。你连国内的散户都拼不过，和国外基金拼，又怎么会有好结果呢？

战争之中，把握你所参与的战斗最重要。如果可以选择，就去选择一个弱的对手，这样，相对来说，你的赢面会更大。

◆ 内外盘走势趋同的理论基础

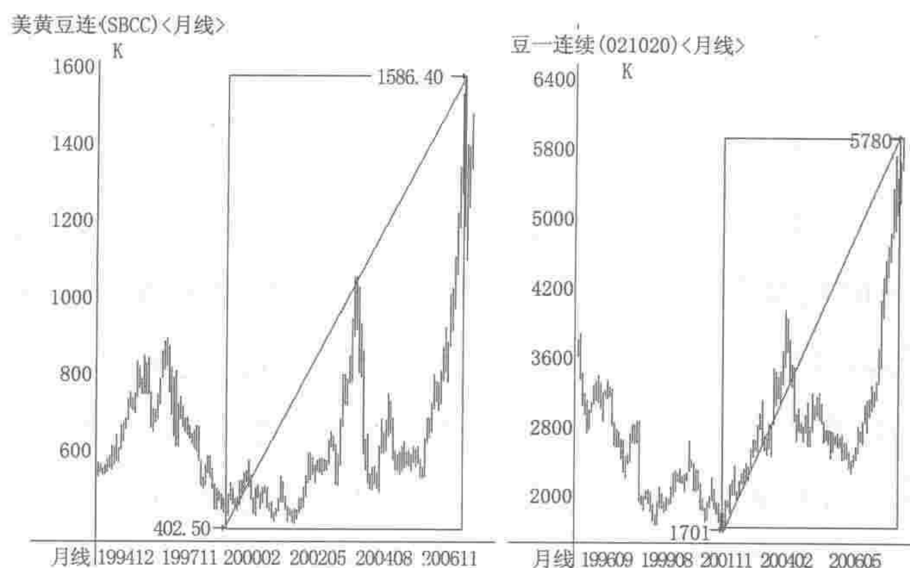
一般可以这样认为，如果外盘商品上涨，中国的商品也会上涨。如果国外涨而中国不涨，就会有跨市套利基金采取抛国外商品的同时买中国商品的操作手法，最终可以将中国的商品运到国外在国外市场抛出，从而获得无风险利润。如果国外商品下跌，同理也可据此类推。

因为有套利模式的存在，使得在无风险利润的驱动下，国外和中国的商品走势理论上会趋于一致。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

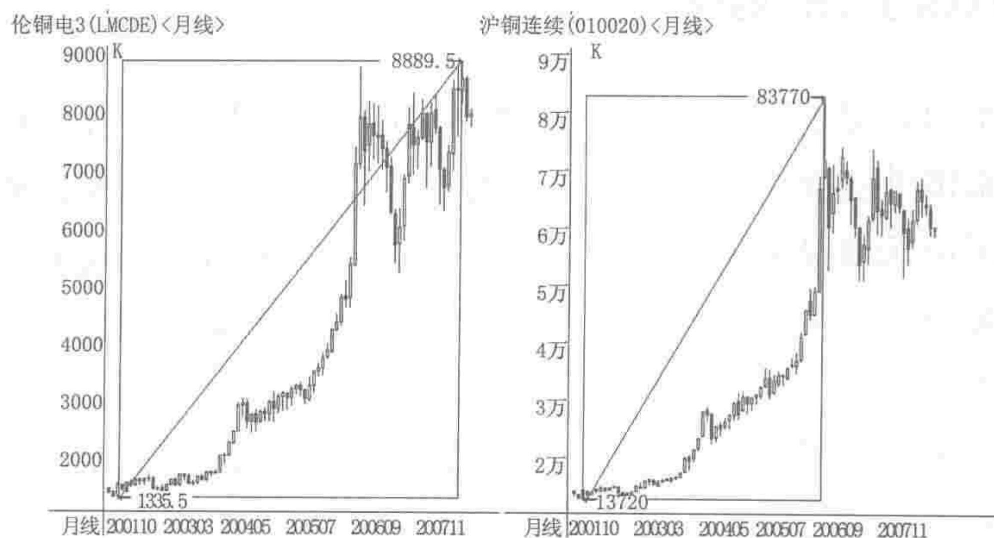
◆ 实际上的外盘和内盘的走势

我们选取了所有国内最主要的期货品种与相对应的外盘品种在最近几年的走势分析。实际上由于行情软件显示设置的关系，走势的比例都被不同程度地扭曲了。也就是说，在你的显示器上，内外盘走势的幅度差别你是难以察觉到的。



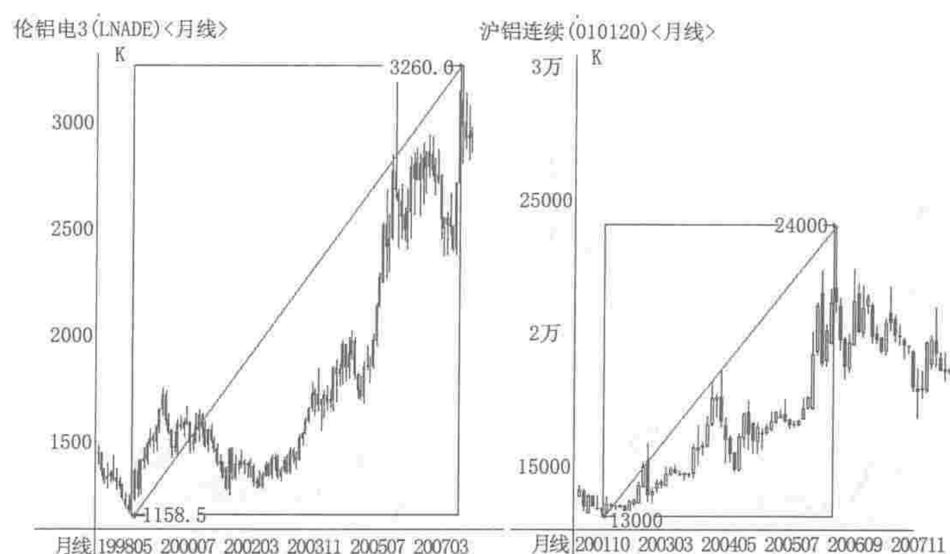
美国黄豆期货和中国黄豆期货连续走势图对比

为此，我们特意将国内期货的走势按照国外的幅度进行还原，并作出数据统计，结果一定让你大吃一惊：

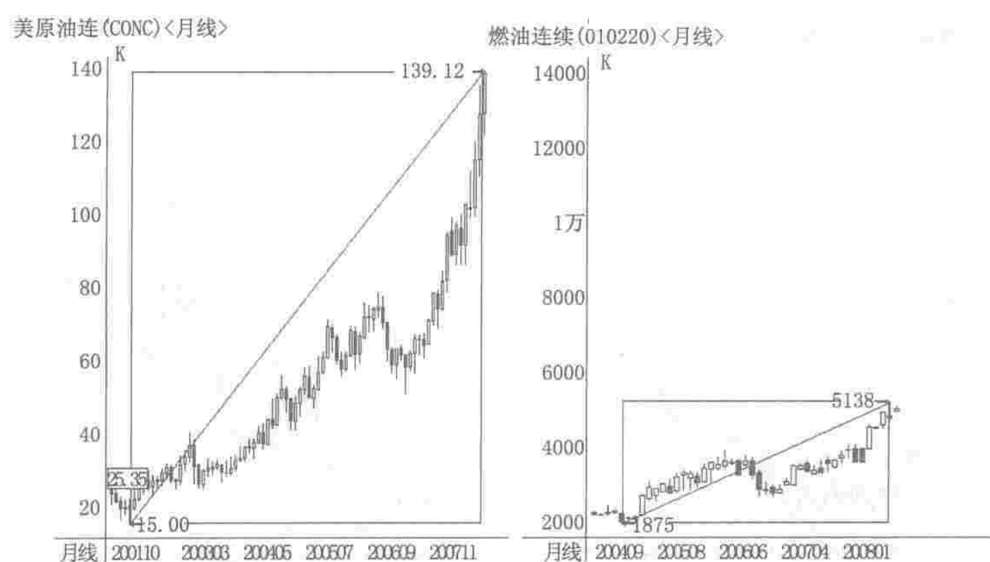


伦敦3月到期铜期货和中国铜期货连续走势图对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

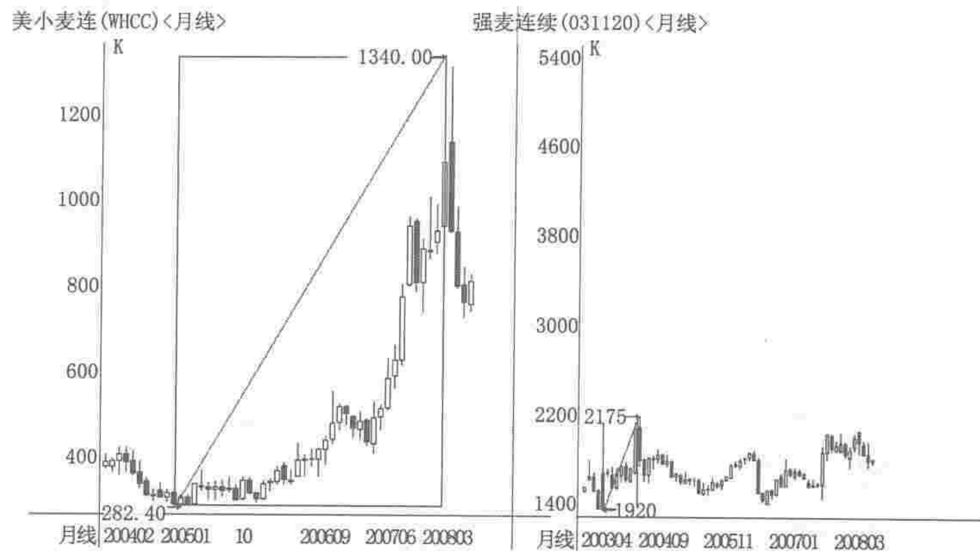


伦敦3月到期铝期货和中国铝期货连续走势图对比

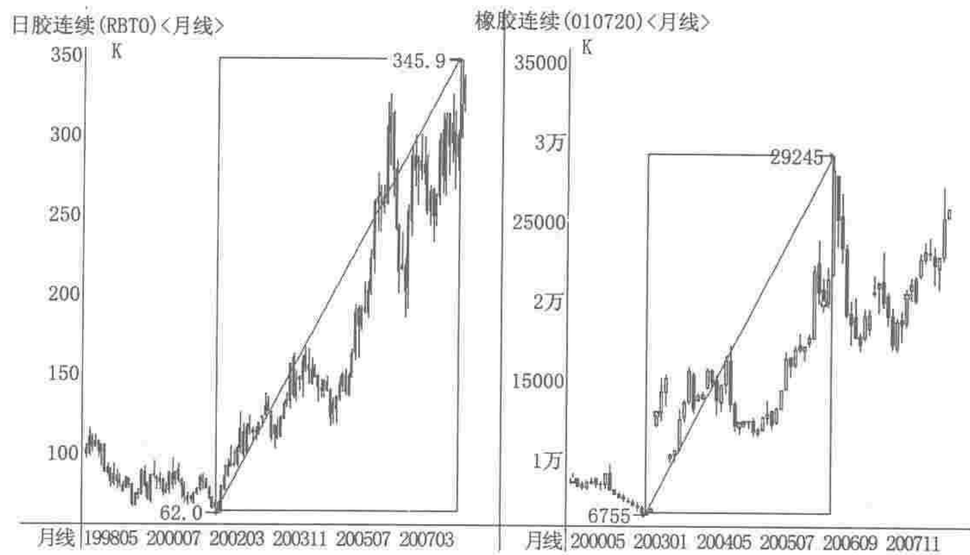


美国原油期货和中国燃油期货连续走势图对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

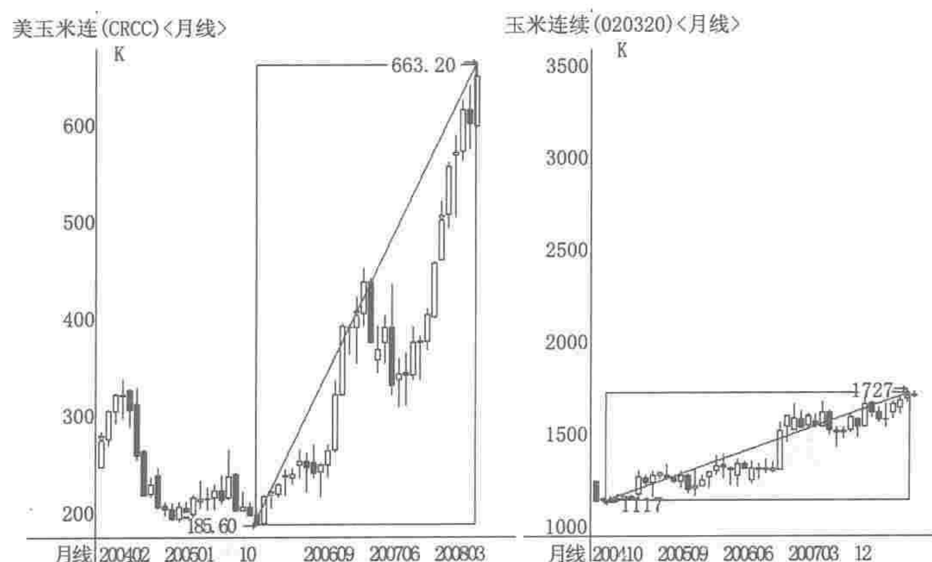


美国小麦期货和中国强筋麦期货连续走势图对比

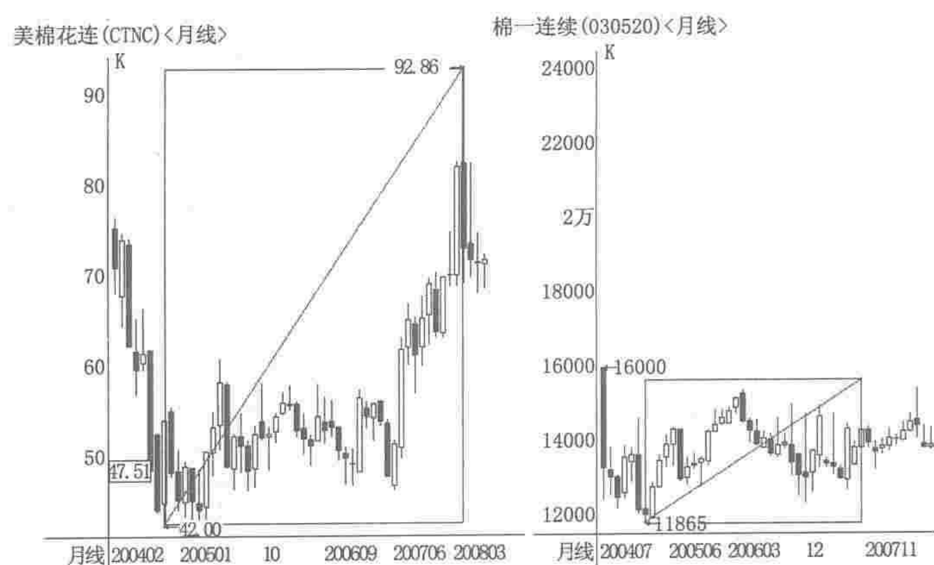


日本橡胶期货和中国橡胶期货连续走势图对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

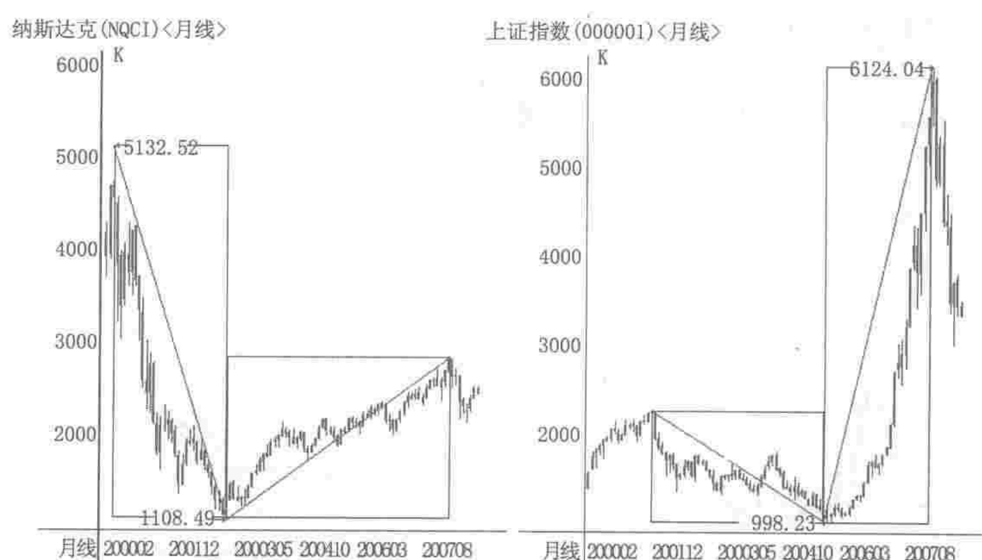


美国玉米期货和中国玉米期货连续走势图对比



美国棉花期货和中国棉花期货连续走势图对比

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国纳斯达克指数和中国上证指数走势图对比

内外盘相同品种（或相关联品种）在同一时间内的最大涨幅对比表：

品种		合约	时段（年）	最大涨跌幅度
黄豆	国际	美黄豆连	2002～2008	294%
	国内	豆一连续	2002～2008	190%
铜	国际	伦铜电3	2001～2007	784%
	国内	沪铜连续	2001～2007	510%
铝	国际	伦铝电3	1998～2007	181%
	国内	沪铝连续	1998～2007	31.3%
燃油	国际	美原油连	2004～2008	265%
	国内	燃油连续	2004～2008	174%
小麦	国际	美小麦连	2005～2008	374%
	国内	强麦连续	2005～2008	40.6%
橡胶	国际	日胶连续	2002～2007	457%
	国内	橡胶连续	2002～2007	214%
玉米	国际	美玉米连	2006～2008	257%
	国内	玉米连续	2006～2008	43%
棉花	国际	美棉花连	2004～2008	121%
	国内	棉花连续	2004～2008	28%
股指	国际	纳斯达克	2000～2007	362%
	国内	上证指数	2000～2007	308%

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从上面的图形和表格发现，国外和国内各品种走势均存在不同程度的差异。除金属铜相关度稍高以外，其余所有品种相关度都很低，尤其像玉米、小麦等基础农产品，涨幅可以相差5~10倍！

◆ 为什么国内外的价格差异可以如此大呢？

就拿关系最为密切的铜举例：

理论上国际价格换算为国内价格公式如下：

进口成本=（LME3月铜+现货升贴水+进口升贴水）×汇率×（1+增值税率）×（1+关税税率）+其他杂费

我们可以发现，国内外价格差异的来源有很多原因：

1. 品种等级或有不同：比如中国和国外制造的铜在品质上有一定的差异性；

2. 计算得出的期货价格还要还原成现货价格，其中期现升贴水又是在不断变化的；

3. 汇率在不断变化，导致同一种商品的标价也在不断变化。而且一国货币贬值，对以本国货币作为标价的商品来说利多；与之对应的一国货币则为升值，对其商品价格来说是利空。

4. 运输成本：经常在变化中。而且现在成品油价格高企，运输效率变低。

5. 运输时间：交割月的差价一般不被纠正。

6. 跨市资金的利润空间：利润太低没有套利动机。

7. 跨市资金的资金管制：比如结汇难度和结汇损失……

8. 进出口税收政策：比如2008年中国实行的是粮食出口管制政策，限制粮食出口。这加大了国内的粮食供给，对国内价格利空；同时也减小了国外供给，对国外价格利多。

9. 当地具体的规则、状况：比如交割仓库仓单质押、交割质

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

检周期等，都会对交割环节造成影响。

所以说，有这么多复杂的因素影响，实际上国外和国内的跨市套利是很复杂，也是很难操作的，真正在操作的就更是少之又少。在市场的有效性降低之后，国内期货和外盘期货的走势，可能在短期看来南辕北辙，也可能长时期互不相关。

◆ 新时代下国内和国外的走势

2007 年以来，随着人民币不断升值，国内和国外商品走势的关系已经大大弱化。而且近一两年来，全球 CPI 高企，而中国政府坚决平抑物价。另外，中国通过大力发展期货市场，积极谋求世界商品的定价权，中国已经基本走出传统的影子市场。国外市场在影响中国，很多时候，中国市场也在影响着国外。



中国橡胶期货影响日本橡胶期货

◆ 操作层面上的理解

有人喜欢看着外盘做内盘，这是有很大难度的。比如看到外盘涨了，你就买。如果买进去没涨，你平吗？如果买进去，外盘

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

继续涨，内盘在跌，你又怎么办呢？加仓，还是砍仓？（这有点类似于我们在第一篇所讨论的“预测问题”）

所以，看着外盘做内盘第一是件很辛苦的事情，第二是件很复杂的事情，第三是件低效率的事情。外盘和内盘有没有关系？——关系当然是有的，但是影响的过程是复杂、难以把握的。如果你外盘看得准的话，最好的办法就是直接做外盘。战场上讲究随机应变，而非拘泥不化。看着外盘做内盘的感觉，就好比我要画虎，却照着猫画，结果画出来可能更像狗。如果我们做的是中国的期货市场，就应该直接以中国市场本身的走势出发。

【本篇小结】

1. 过大的价差可能产生无风险跨市套利，是内外盘价格趋同的理论基础。

2. 实际观察的结果显示，近几年国内期货走势远远弱于外盘。

3. 内外盘价差很大又长时间不纠正的原因很多。

4. 中国期货走势逐渐开始影响世界。

5. 做内盘要比做外盘简单。

【告兵法读者】

1. 不要看着外盘做内盘。

2. 把一切障眼法去掉，剩下价格的本质，你可以看得更清楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货兵法 Qi Huo Bing Fa

《期货兵法》十三篇（之六）——“歼敌之法”

志曰：追涨杀跌，而不要高抛低吸

——把握趋势是唯一的出路



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这是一个既有趋势，又有随机的世界。

宇宙的产生也许就是趋势里的随机过程。从一个无穷小的质点开始扩展，一变二、二变四、四变八……演绎了一个由低级到高级，由简单到复杂的发展趋势。而其中的每个变化，都伴随着各式各样的随机事件。

期货的战争，是直截了当的对抗。多空双方增仓布阵，紧密对峙。

一旦一方出现缺口，另一方顺势突破，顿时多空力量骤变。比如上涨，多头每前进 1%，空头就有 10% 的资金亏损，多头同时有 10% 的资金进账；如果上涨 10%，空头就会彻底输光，多头就会多出一倍资金。……这场战争，多头军每前进一步，就可以俘虏大批空头军队，而俘虏来的敌军，还可以编入己方队伍，进一步加强力量。

此消彼长，强者恒强——“趋势”由此而来。

市场是趋势的，还是随机的？

也许没有人可以完全把这个问题说清楚。但是至少，如果你相信市场是可以让你获利的，你就必须承认趋势的存在。因为你的时间和金钱有限，你不可能长期从一个随机市场里获利。

◆ 史上“正确率”最高的客户

期货市场的投资者千千万万，有时赔有时赚。再强的人，不会永远正确；运气再差的人，也不会每次输钱。

这是一个真实的案例：有一位 C 先生，做期货近 4 年，竟然一笔都没有赚过！“准确”程度绝对超乎想象！

C 先生，33 岁，福建漳平人，早年经营水电工程赚了些钱，在厦门买了两套房子，还多余几十万现金。2004 年底，C 先生被经纪人拉进期货市场。开户后的两个月内，他很仔细地阅读了很

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

多部期货经典书籍，也曾谦虚地请教当地的一位期货大师，多次上门向大师求教系统的技术分析和操盘手法。大师见 C 先生如此刻苦钻研，甚是感动，常常一教就是一个彻夜。

C 先生在摩拳擦掌、厉兵秣马了几个月后，开始正式操作。

2005 年 2 月，C 入金 5 万。内行建议其开始 1 手 1 手地做农产品，C 却看好铜价会下落，做了 3 手铜 0505 的空单。（当时铜价不到 3 万，且期货公司保证金只收 10%，所以 5 万资金还是够做 3 手铜的。）结果一个月后铜 0505 价格拉到 35000 元，中途 C 爆仓出场。

2005 年 3 月，C 亏光了这 5 万资金之后，入金 20 万。满仓抛空当时涨势最凶猛的黄豆 505 合约，1 个月后资金缩水一半，临近交割月，不得不平仓出场。

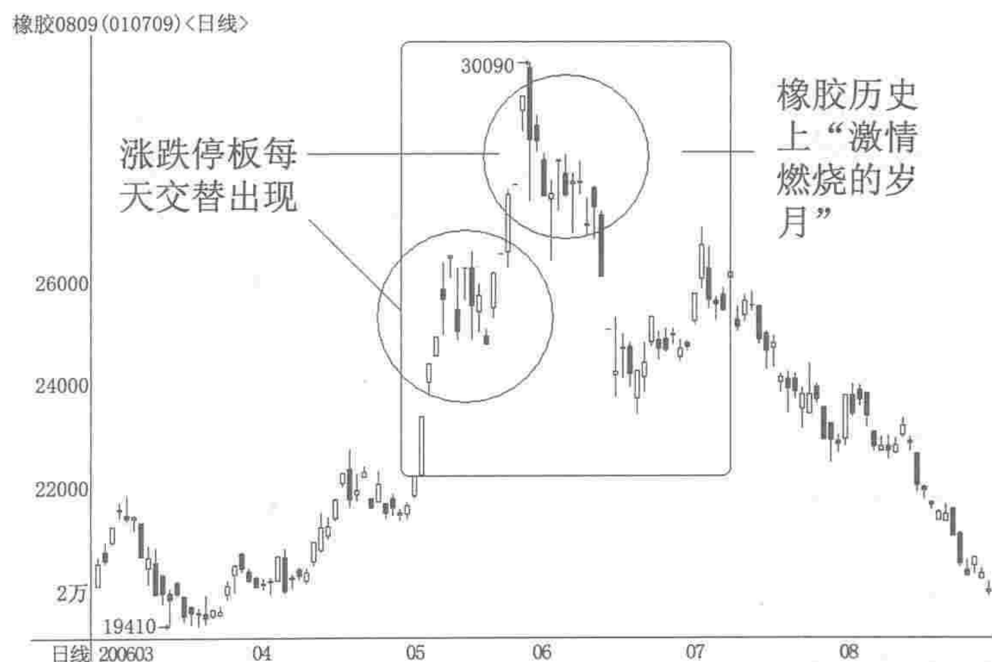
2005 年 6 月，C 花了 18000 元的学费，赶到深圳参加了 3 天名为“火车轨交易系统”的培训。回来后有所收获体会，不再持仓不动，而是开始灵活地操作。10 月份开始入金 20 万，在橡胶当时 18000 元的“历史高位”有计划有步骤地做空，半年后橡胶价格到了 24000 元，C 仍然亏损惨重。

2006 年 2 月经人建议，C 入金 10 多万开始学做橡胶套利。按当时的规律，橡胶每个月换仓的时候，后一个合约价格都会涨 200 点。似乎，这样每个月就可以有 10% 的稳定收益。等 C 做进去之后，橡胶换月时间却推迟了一个多月。C 忍受不了煎熬，略亏 1 万多出场。

2006 年 5 月，C 凑成 50 万账户入金，改变长线持仓和不止损的习惯，改做橡胶短线。每次满仓进出，坚决止损。然而很巧的是，2006 年 5 ~ 7 月间恰恰是历史上橡胶波动最大的一段时期：两个月共 39 个交易日中，价格触及涨跌停板的交易日就有 21 个，而且经常是涨跌停板交替出现。一开始 C 的账户每次开仓 40 手胶，半个月后，每次只能开仓 20 手；又过半个月，每次只能开仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

10 手；再过一个月，C 每次就只能开仓 1 手……直到最后一次砍仓，1 手也开不了。



橡胶 0609 合约 2006 年 3～8 月走势

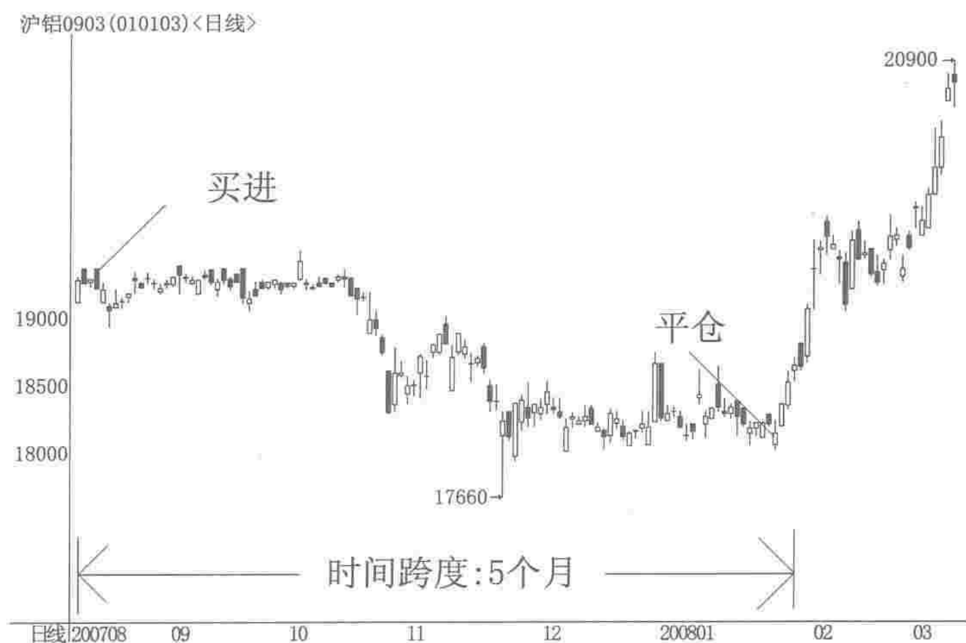
遭受打击之后，C 潜心研究半年，终于找到了“问题的根源所在”——中国的期货市场不成熟，C 还是决定去做外盘。

2007 年上半年，C 先后卖掉两套房子，通过地下渠道开外盘户，主要交易日本东京橡胶和香港恒生指数。东京胶一天最大亏损达到过 20 万，恒生指数一天最大亏损达 7 万，账户几乎损失殆尽。

2007 年 8 月，C 拖着一颗疲惫的心回到国内期货市场，经过细致的研究，发现一个不被人重视的品种铝，铝因为从未涨过，估计空间很大。C 用仅有的 10 万元全部买进。不料铝一个盘整就盘了 5 个月，C 终于耐不住时间的煎熬平仓出局。怎料他砍掉的第二天，铝开始了爆发性的上涨。

2008 年 5 月初，C 先生向人借了 30 万，号称找到了历史性的暴利机会，满仓在 5000 元附近做空黄豆 0809 合约，到了 2008 年 6 月，黄豆最高已经涨到 5855 元，而 C 先生近况不明……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



铝期货 0703 合约 2007～2008 年走势

C 先生的运气真的这么差吗？为什么他一次也没对过？C 先生为期货投入了大量的精力——到处求教、花钱去参加培训班、每天研究很多的信息、还去买内部消息……真的是殚精竭虑、相当刻苦。而且他没有一笔交易是随便做的，都是经过长期的思考分析最终得出的结论。与如此这般努力对应的却是极其惨淡的结果，确实让人哭笑不得。

都说"性格决定命运"，其实 C 的命运也是 C 的性格决定的。分析一下就可以看到，C 的性格有几方面的特点：

1. 极端逆趋势操作：总是找出涨幅最大的去抛空，跌幅最大的去做多。结果趋势仍然延续。

2. 总是满仓操作：满仓操作，一旦亏损就没法用和前一次同样的仓位进行操作，容易越亏越多。

3. 不做投资组合，经受不住行情在时间上的折磨。

4. 每做一笔交易，就找大量的基本面的、消息面的信息来证明自己是对的。（对不对行情会说话，毋须证明。）

5. 永远把亏损的原因归咎于品种不好、行情不好、市场不好、运气不好，从来没有认识到是自身理念的问题。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

C 的惨烈实例，反映的恰恰是市场上人性的最大弱点。如果 C 先生还做期货的话，他的下一笔交易仍然很难有赚钱的可能，因为趋势更容易被延续而非逆转。

C 的存在，也可以从一个侧面证明市场是存在趋势的，也证明了市场永远是向着最能分配财富的方向运动的。而且，最重要的一点，只要我们摒弃他的错误理念，必然会得到一个和他相反的交易思路。颠覆一个永久亏损的理念，其结果是非常令人期待的。

◆ 追涨杀跌的赢面更高吗?

我们可以尝试建立一个最简单的数字模型，用任何一个品种都可以。我们以大家最熟悉的上证指数做一个说明。

为使问题简单、再简单化，首先，我们这里讨论的是“追涨”、“杀跌”的问题。第二，我们把盈亏的数额定死来讨论盈亏次数。同理，如果把盈亏次数定死，则可以讨论盈亏数额——保持一个变量，问题就相对清晰。

下图显示的是 2007 年 7 月到 2008 年 3 月上证指数的走势，每根刻度线间距为 200 点。为方便起见，我们用 10 日均线代替价格走势（如用价格本身来测试，道理是一样的，这里只是为了方便说明）。

规则是：

1. 只做多，不做空；

2. 遇到 200 点的整数倍时，投资者进场，设进场点位为 M 点，买进指数合约开仓；

3. 遇到 M ± 200 点的时候，卖出指数合约平仓，如果指数波动未超过 200 点，则一直持有合约（即指数波动达到买入点位上或下 200 点，则该笔交易结束）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



根据上述规则，单笔平仓盈亏点数为 ±200 点。

如果是在上涨或横盘过程中（均线斜率≥0）买进的交易，用⊘或⊗在买入点位标记结果。⊘代表在下个点位出场时为盈利，⊗代表在下个点位出场时为亏损。

如果是在下跌过程中（均线斜率<0）买进的交易，用✓或✕在买入点位标记结果。✓代表在下个点位出场时为盈利，✕代表在下个点位出场时为亏损。

根据图中情况统计：

1. 上涨过程中买进的情形：盈利 11 次，亏损 2 次。

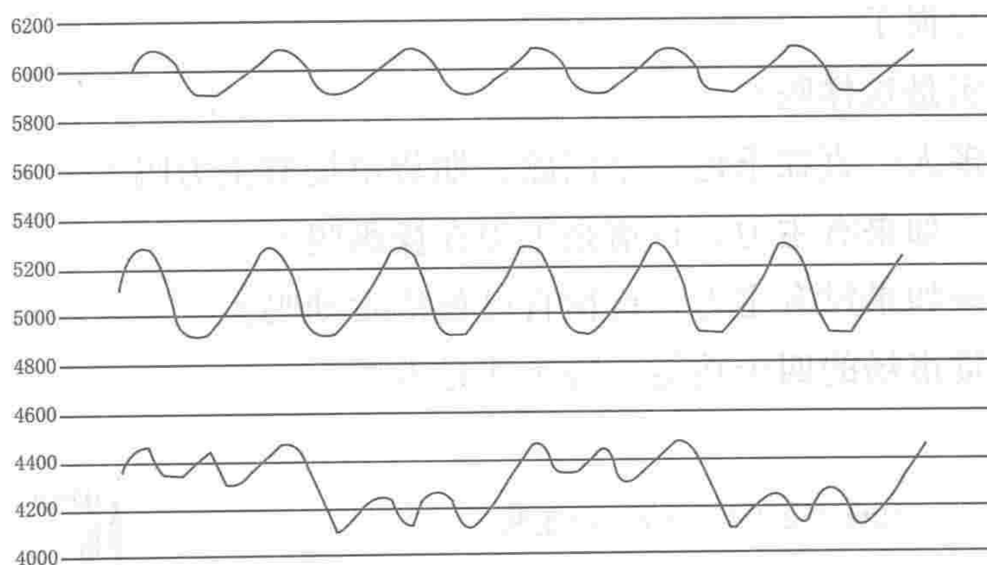
2. 下跌过程中买进的情形：盈利 2 次，亏损 10 次。

也就是说，上涨过程买入，盈利的概率非常大；相反，下跌过程中买进的，其亏损概率非常大。同理可以证实，下跌时候做空，盈利的概率非常大；反之，上涨过程中做空的，其亏损概率非常之大。

群众和媒体往往喜欢把目光投向买在最低或是卖在最高的人。但是实际上，这对于确定的个体来说属于小概率事件。“抄底”的人根本没有意识到，自己是以极大的风险来博取极小的成功概率。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有人提出，那是因为在趋势行情中，“追涨杀跌”要比“高抛低吸”胜率高，但是如果是按以下的震荡行情，“高抛低吸”就比“追涨杀跌”的效果要好。最理想的情况就是先判断清楚是震荡还是趋势。如果是震荡，我们就选择“高抛低吸”；是趋势，我们就选择“追涨杀跌”。



假设长期持续出现这样的走势，将无法通过上述规则获利

可是问题在于：

1. 震荡和趋势可以量化定义吗？趋势里面有震荡，震荡里面亦有趋势。

2. 震荡和趋势可以事先界定吗？如果你想去预测震荡和趋势，就又倒退到第一篇关于“预测”的老问题上去了！

3. 震荡和趋势哪个更多？哪个盈亏更多？

因为震荡和趋势没有办法明确定义，所以比较难做详细的研究。不过有一种可以变通的方式：以趋势交易系统的交易结果来反推震荡和趋势的区间（详情见第十一篇）。

最终我们发现，趋势的时间和幅度都远远超过震荡。如果了解趋势产生的根本原因，你就会知道——震荡的结果一定会走出趋势。

这是为什么呢？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 趋势的根由——市场源动力理论

为什么市场会有波动呢？

如果市场上大家都约定好持仓不动，那么就不会有行情了，也没人亏损了。

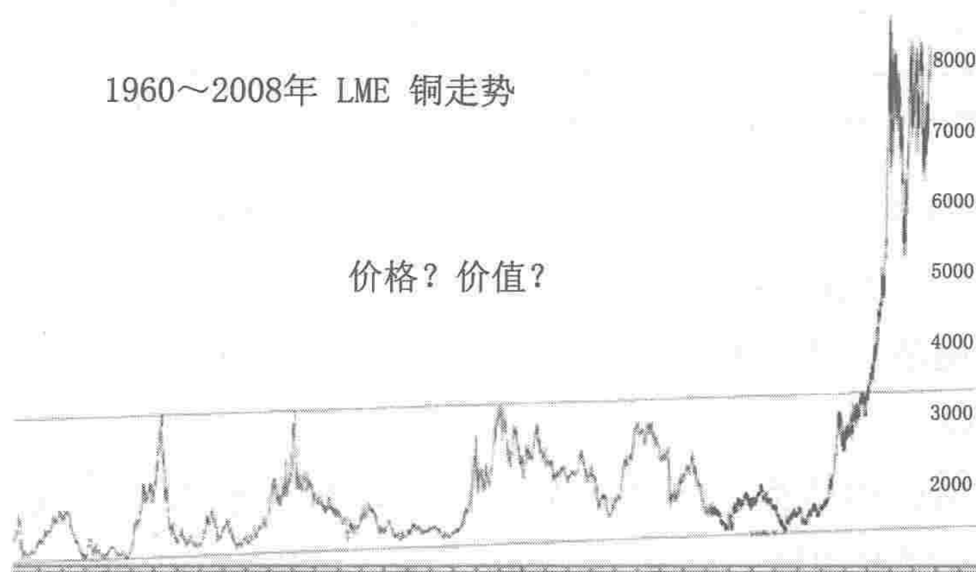
事实是这样吗？

很多人一直在争论一个问题：期货市场有主力吗？

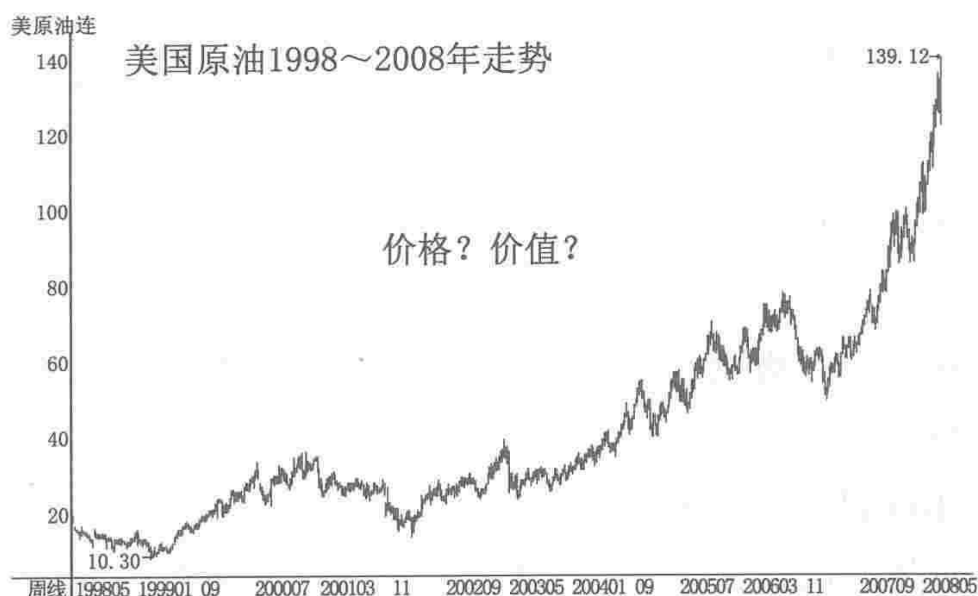
——如果有主力，行情是主力在操纵吗？

——如果没有主力，行情自己就能发动吗？

期货市场的四个功能，哪个才是本质？



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



原油期货10年走势

10美元多一点，而近10年来，原油期货的价格从10.30美元涨到了140美元，涨了13倍！

期货的功能是发现真实的价格，还是让价格更加远离真实？

套期保值存在以下几个问题：基差风险、保证金强平风险、交割风险、增值税风险、手续费问题，等等，这些都让套期保值很难达到预期效果。国内铜现货的大型企业如江西铜业、紫金矿业等这两年在铜期货上套保亏损数亿，真的达到套期保值的目的了吗？

新湖期货的董事长马文胜在2008年指出，商品期货还具备“金融窖藏”的功能，即持有期货的多头头寸，以少量保证金代替“实物窖藏”，达到囤积商品并拥有商品所有权与兑现权的目的。

“价格发现”、“套期保值”、“金融窖藏”在期货市场都扮演着某种角色，但是都不是市场的本质功能。

那么市场主体的本质功能是什么？

——“财富分配”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

技术分析是科学吗？

这也是一个非常持久的争论。

道氏理论提出“价格按趋势变化，价格涵盖一切，历史会重演。”

市场是由人构成的，人的心理在市场上得到淋漓尽致的体现。技术分析反映了人在特定时间、特定点位上的心理。

比如跌到一个支撑位置，因为以前多次跌到这个位置都不跌了，所以做空的人在平仓，做多的在买进，价格很可能就上涨了。

但是事实发现，在支撑位置上涨也有，下跌也有；而且上涨的概率是百分之几、下跌的概率是百分之几也都是很难统计清楚的，每次的情况总有不同。

为什么技术分析有时候奇准无比，有时候又全都是假突破？

技术分析派或交易派总是承认市场是按趋势运行的，也要承认技术分析是有效的，才可以按思路去交易。

但是无论怎么样的技术分析，都不能用数学公式模型计算出确定的结果。也就是说，未来的市场总是未知与不确定的。这能叫科学吗？

因为市场的本质功能是财富分配，几乎所有人都在为自己争取利益的最大化。为争取利益而表现出来的心理状态和行为是相似的，所以在一定程度上会符合技术分析的一般规律。从这个角度说，技术分析是有道理的。

同时也由于市场不是一个人构成，是由千千万万不同年龄、不同地区、不同性格、不同经济状况的人构成的。对应一个行情，每个人由于各自不同的原因都可能做出不同的决策。市场是由各个参与者的决策行为构成的，所以不同的行为所造成的结果也不一样。大多数人可能以为自己下一手小麦或者下一手玉米不会对市场产生很大影响。但是市场其“财富分配”的本质决定了市场

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

永远处于一个不稳定的平衡。在一个不稳定的平衡下，一只蝴蝶煽动一下翅膀就可能导致一场台风；一手错单也可能是造成一波超级大行情的起因。

所以，技术分析有道理，但是不能教条，也没法概率化。掌握技术分析的理念是必须的，但运用上要灵活。

横有多长，竖有多长？——震荡的时间与区间问题

如果一个品种经历了长时间的震荡，其后走出的趋势都特别大。为什么呢？

因为资金进入市场是为了财富分配。

几乎不会有人来到期货市场是要故意输钱的。

而且来到期货市场都做好了“赚大钱”的准备，当然很多人同时也做好了“亏大钱”的准备。

所以对于每个人，最期望在市场可以发生的事情就是“赚大钱”，其次是期望“亏大钱”，最不情愿看到的事情就是“不盈不亏”或者“亏小钱”。

就像一场战争，如果双方都不想有个胜负输赢，发动战争干什么呢？

既然发动战争，就拼个你死我活。

就单个品种来说，各个参与主体或看多、或看空，持仓增加、价格在一个区间盘整。在市场没走出一个单边趋势前，财富不存在根本性的分配。对于双方资金来说，赚的不多，亏的也不多，双方都不愿意中途放弃，因为一旦放弃选择平仓，就会砍出一波大行情。

……

时间堆积得越久，最终要分配的财富就越多，行情就越大。

如果长期震荡（比如超过 3 个月），双方在这个位置都已经筋疲力尽，却又分不出胜负，确实得考虑资金离场的时候，一般会出现减仓、缩量、价格阴跌，最终流动性趋向不足——这个过

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程当中仍然分配了财富。

趋势一旦形成，延续的可能性远远比反转要大。

趋势形成之前，市场是多空相对平衡的状态，双方力量是基本均衡的，财富也没有进行分配。

在偶然的情形之下，市场开始向一个方向突破，形成一波上涨或下跌行情。

比如，在一个持仓量为40万手豆油的市场（例如豆油价格为10000元/吨），多头和空头持仓资金各是20亿。

我们做一个简化的模型：

市场价格如果涨1个价位，到10002元/吨，则多头盈利800万元。

当天如果涨停5%，价格到10500元/吨，则10亿资金发生转移——多头资金达到30亿，空头资金为10亿。

Ⅰ. 在行情初期，每上涨一个点，多头将获得800万元的额外资金，可以建立新的多头头寸近800手，从而继续把价格推高；而空头，如果没有新的资金注入，就缺乏继续建仓的资金。

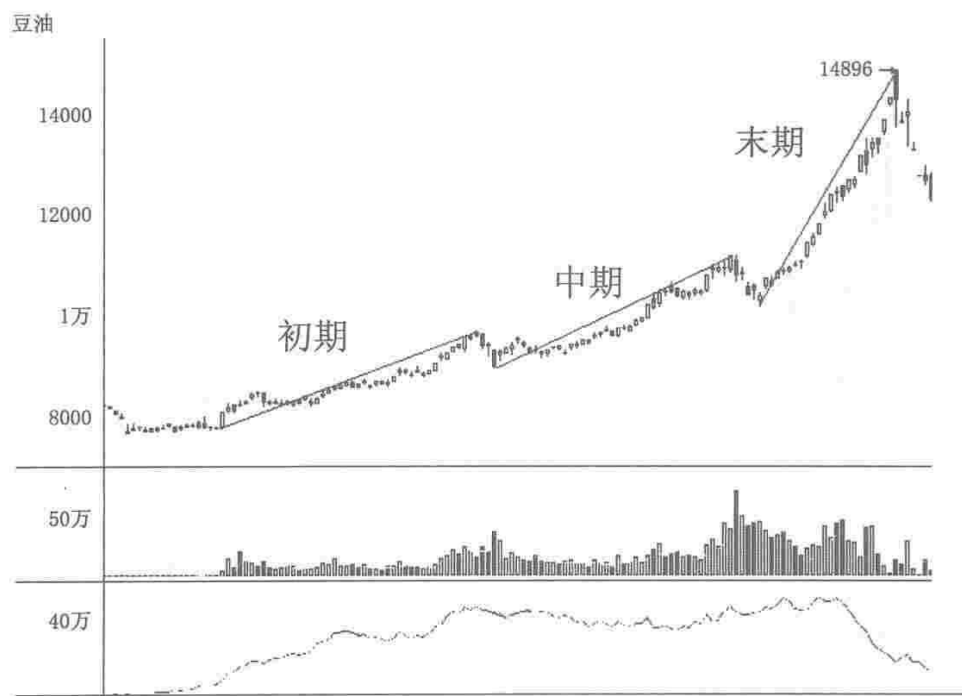
Ⅱ. 在行情中期，风险承受能力较小的空头不得不先平仓出场，市场形成一边倒的局势：多头大举使用赚来的浮动盈利继续开新仓，剩余空头的浮亏则在不断加大。

Ⅲ. 在行情末期，受多头继续增仓的逼迫，空头浮亏过大，最终止损或被强平出场。空头平仓等同是在做多单，将行情进一步推高。

那么什么时候到顶呢？就是一方主力被彻底歼灭——所谓的“空头不死，多头不止”。待空头的财产被分配殆近的时候，行情也就结束了。

豆油价格从10000元/吨涨到了14000元/吨以上，这个过程大约转移了80亿的资金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



在波浪理论里，行情的初期、中期和末期分别体现在第一、三、五驱动浪上。

在市场的起伏中，财富被残忍地、淋漓尽致地分配着。

黄金上市首日为何下跌?

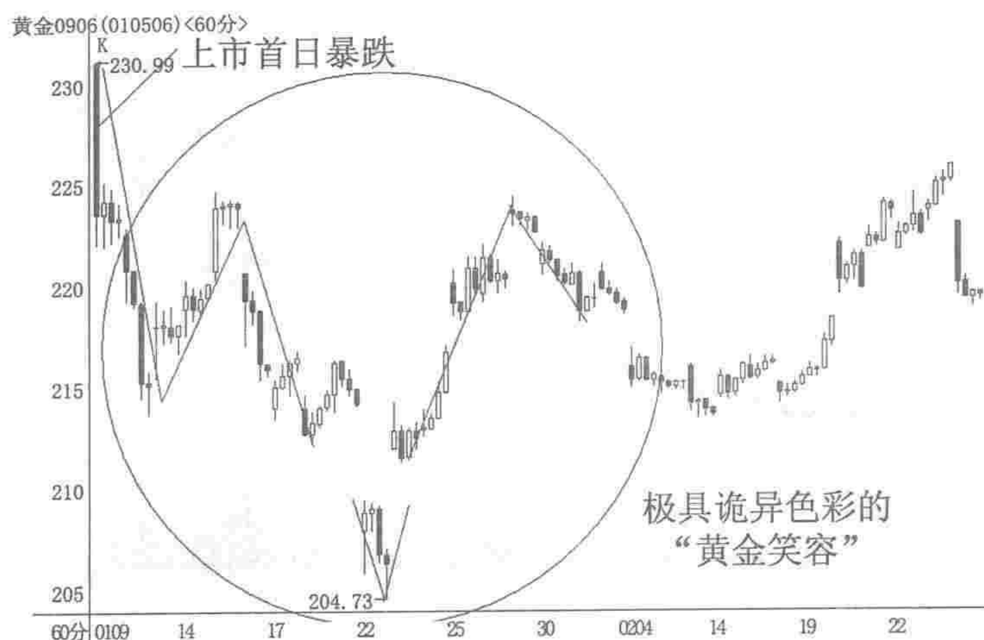
基本面全部看涨。

为什么涨不上去——原因在于市场上没有实质性的空头，因此无法分配财富。

所以在开盘后，很微弱的涨停平衡被打破，价格便开始暴跌，做多的人开始互相踩踏，钱像水一样扔出去。几天后黄金价格从 230.99 元/克跌到 204.72 元/克，跌幅达到 11.4%（按 12% 的保证金计算，本金正好亏完）。第一批财富被彻底地分配之后，价格就开始见底上涨了。

黄金期货初上市几日的 60 分钟 K 线，还构成了一个充满诡异色彩的笑脸，她到底在笑什么呢?

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



股指期货为什么是特别大的机会?

市场要行使财富分配的功能，前提是必须要有足够多的财富。期货市场的资金在300亿～400亿之间，证券市场的资金一般认为是在3万亿左右。按照国外股指期货的惯例，参与股指的资金会是整个股票市场的10%左右。也就是说，中国一旦推出股指期货，这其中有3000亿的资金将会逐渐流入等待分配，资金规模是现在期货市场的5～10倍。

所谓“若水三千，只取一瓢饮”。就专业操作来说，在3000亿资金专注于单一注码的市场自然比在小资金的市场容易取得财富。

为什么股指期货仿真交易容易获得暴利?

股指仿真交易从2006年下半年就开始运行。我们看到一些比赛数据，有参赛者的资金已经从100万赚到几亿以上了。笔者也曾参加过，还拿了奖——2个月时间，资金从100万翻到2100万。做了才知道，仿真的行情是相当容易赚钱的。

有人说，仿真的行情，除了钱以外，其他的所有都是真实的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一样是涨涨跌跌，有什么不同？

不同的关键就在于“钱是假的”。经纪公司可以无限制地向中金所申请虚拟资金。在无限的资金市场里，亏钱没有关系，反正是假钱；赚钱，就有资格获得比赛奖金。等于一个无限的财富池可以让你分配，就这个微小的差别，造就很多财富“神话”。

所以仿真交易能赚钱的人，实盘未必能够获利。

股市是否也像期市一样分配财富？

从 2004 年底股票牛市形成初始一直到 2007 年 10 月，所有做股票的人，似乎都形成了一种观念：股票买就能赚，你买我也买，大家都赚钱。股价在市场每个人的哄抬之下急速上涨。大家都觉得股市是一个共同创造财富的地方，而并非在分配财富。

2007 年 10 月 17 日，股票开始全面下挫，半年时间跌掉指数的一半。这时大家又都发现：财富正从每个人的口袋里流失，找不到赚钱的人。

股市也像期市一样在分配财富吗？

——是的。

股市和期市的不同在于：期市的每日无负债制度决定了期货每天的浮动盈亏都是已经结算掉的；股票投资的盈亏却是未兑现的虚值，只有在你出场的那一天财富才被真正分配（具体我们在另一本书《股票和期货的 108 个差别》里再行阐述）。

◆ 如何在价格行为中找到趋势？

提供几种简单的方法和思路：

1. 价格数值持续变大为上涨，数值持续变小为下跌；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间/品种	PTA0809	铜 0808	胶 0809
2008 年 4 月 30 日	8170	65370	21890
5 月 9 日	8156	63280	22445
5 月 16 日	8480	62800	24610
5 月 23 日	8752	62310	24840
5 月 30 日	8848	60560	25240
6 月 6 日	9298	60640	24950

6 周内三个品种的每周最后一笔价格

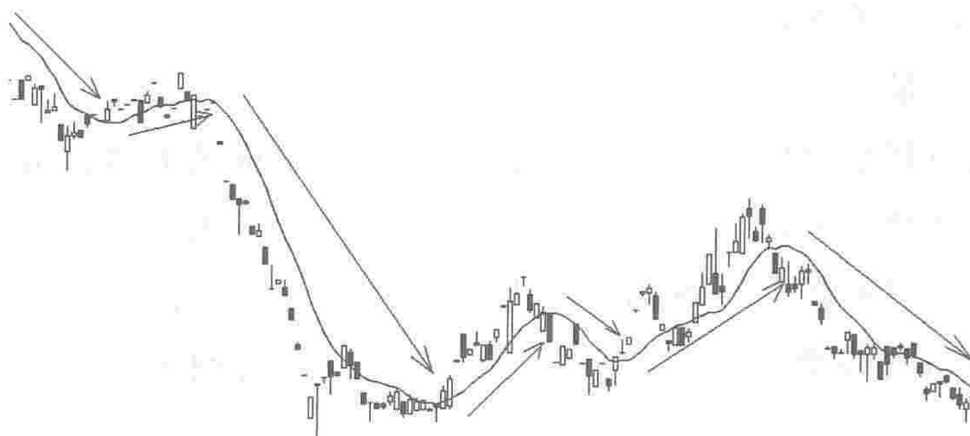
比如一个人一周询问一次商品报价。单纯从数值中，他就可以知道：在六周时间里，PTA 是上涨的，铜是下跌的，橡胶先涨后跌。

2. 报价箭头向上为上涨，箭头向下为下跌；

3. 行情报价红色为上涨，报价绿色为下跌；

4. K 线图阳线为上涨，阴线为下跌；

5. 均线斜率 >0 为上涨，斜率 <0 为下跌；



均线斜率对应趋势

6. K 线在均线之上为上涨，在均线之下为下跌；

7. 短期均线在长期均线以上为上涨，在长期均线以下为下跌；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8. 相对高点/低点逐渐抬高为上涨，逐渐降低为下跌；

……

◆ 套利的深层次理解

2007 年某次期货从业资格考试上有这样一条题目：

（单项选择）套利的特点是：

A. 风险小　　B. 收益大　　C. 保证金低　　D. 费用低

出题人的意思实际上是要选择 A，但是实际上从操作层面上看，这条题目没有一个正确答案！

没有现货背景的套利其实是一个收益有限、风险无限、占用资金、低胜率且费用昂贵的操作行为。

传统意义上的三大套利理论基础都不成立：

1. 跨市套利

一般认为，同一个商品品种如果在两个不同市场存在一定差价或比价，可以买入低价市场合约同时卖出高价市场合约，等价格趋同平仓，获取收益。

这样套利的无风险基础并不成立，原因在于：

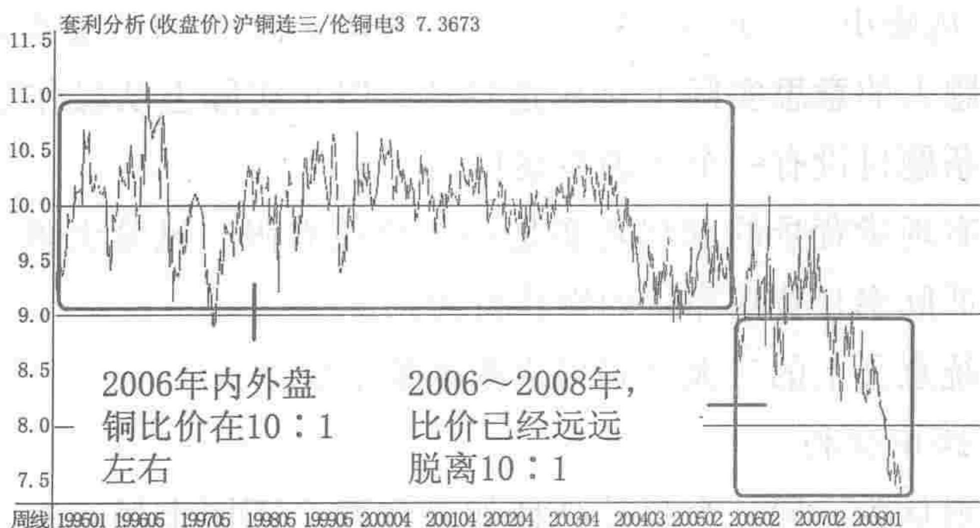
（1）国内一个品种只在一个交易所上市，所以如果要达成所谓的跨市套利，就得在中国和外国两个市场上同时操作。而实际上在国外开户的手续相当麻烦，所以一般投资者用跨市套利的思路，只在国内市场做了单边的头寸，这是一种简单的看着外盘做内盘的方法（我们在第五章详细讨论过）。

（2）就算在国内、国外同时开户，也同时操作了。但是由于纯投机散户没有国际现货交割的可能，所以不可能存在将国内交割拿到的现货运到国外抛出进行交割的可能。而且国内外价差关系非常复杂（见第五章），在这样的情形下，就不得不面临为赚取一点小利润而冒上极大风险的严峻现实。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）实际上，如果按照国内外期货价差进行跨市套利，最近几年都会去买国内商品、抛国外商品，按照第五篇的统计数据，亏损将会极其惨重，如国储抛铜事件，就是典型的例子。

（4）2006年以前，业界公认的规律——内外盘铜的比价（数值之比）会在11:1～9:1之间，并围绕10:1做上下波动，否则就会产生套利区间。但是从2006年以后，这个“规律”就被彻底打破了。



1995～2008年内外盘铜比价

2. 跨品种套利

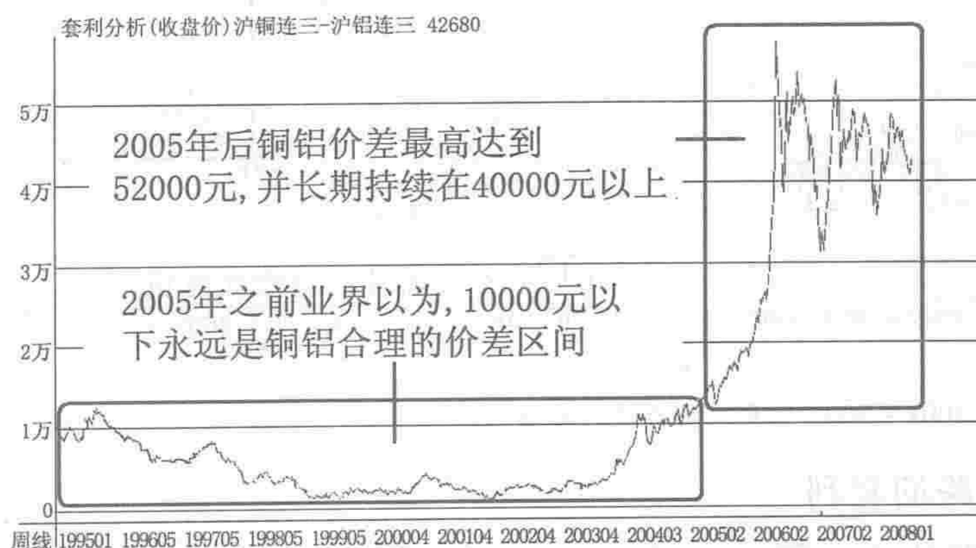
一般认为，一些品种之间呈现相关性或者替代性，价差会在一定范围之内。如果其中一个品种上涨，会带动其他品种一起上涨。

跨品种套利的可行性更低：

（1）在2005年以前，有一个公认的套利规律——铜铝价差在1200～12000元之间，而且是经过所有历史数据检验过的。理由也很简单，铜主要用于做电线电缆，铝比铜便宜，但是导电性比铜差。一旦铜价过高，铝就被作为铜的替代品生产电线。所以铜铝差价的正常区间一般在10000元以内。当2004年底铜铝价差达到12000元时，很多权威机构都出具报告，指出这是“历史性

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的套利机会”。结果到2005年之后，铜铝价差疯狂拉大，最高达到52000元，并且长期稳定在40000元以上。也就是说，投入1手铜1手铝共2.5万套利资金可能会产生20万的亏损！

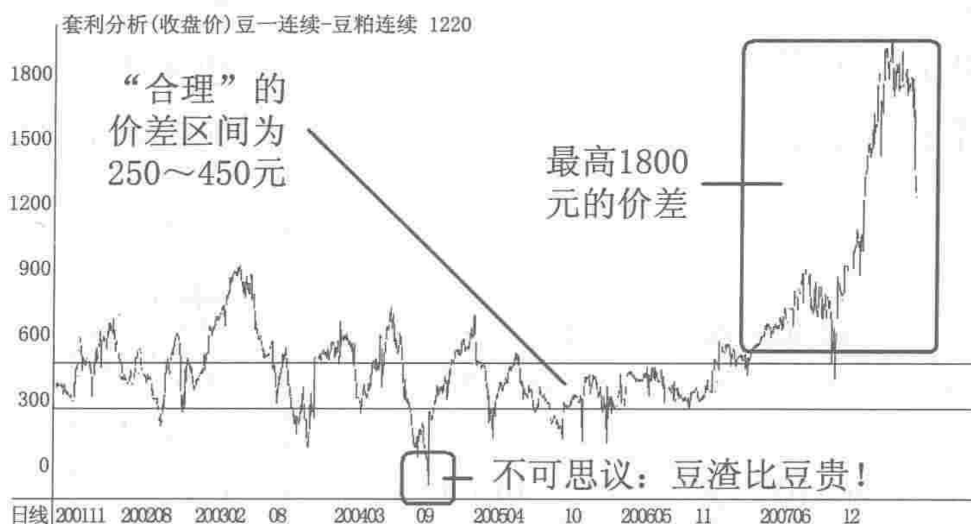


1995～2008年国内铜铝差价

（2）研究过黄豆和豆粕基本面的人肯定都知道一个压榨公式：黄豆价格＝豆粕价格×0.84＋豆油价格×0.16＋加工费。按历史统计数据和此公式推算，得出一个公认的道理：黄豆和豆粕价差的合理区间为250～450元，如果价差过大，油脂企业会亏损倒闭；如果价差过小，油脂企业就可获得暴利。但是2004年9月，由于豆粕近月合约逼仓，看似最无风险的套利机会，却发生了最没道理的事情——豆粕居然比豆贵！！而2008年后，豆和豆粕的价差更是稳定在1000元以上甚至达到1800元！豆、豆粕和豆油价格都在剧烈波动的今天，已经没有什么价差和价比是不可能的了！

（3）其实问题的根源很简单，上述的几个品种之间本身就没什么必然的联系。而且你的交割更成问题：比方买铝抛铜套利，你可以用交割来的铝交货给需要铜的人吗？谁愿意要？再比如买粕抛豆套利，你可能用交割来的豆渣去交货给需要豆的人吗？

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2001～2007 年豆与粕最近月价差

3. 跨期套利

一般认为，同一个品种的不同合约是高度相关的，如果同一个品种不同合约差价过大或过小，都可以通过现货交割获取无风险利润。

跨期套利同样没有固定规律可言。

（1）期货各个品种的合约是升水排列还是贴水排列没有必然的规律，任何情况都是可能的。

（2）如果近期合约在向远期迁仓，可能导致远强近弱；如果近期多头逼仓或者有轻度逼仓，可能就是近强远弱。

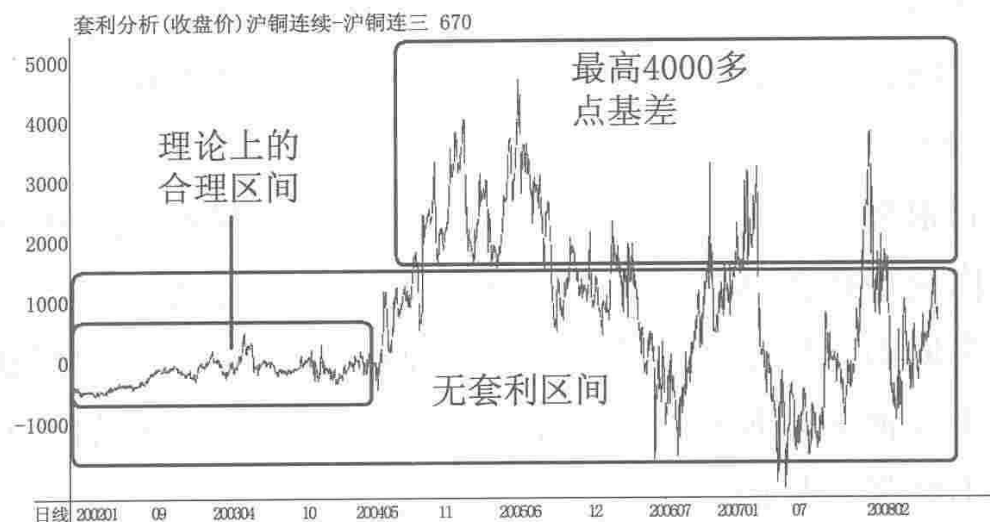
（3）各个合约之间的等级未必一样，如强麦 7 月合约。

（4）交割环节可能不畅通，如棉花品种、黄金、2004 年的橡胶等。

（5）现货升水的市场，还没有办法掉期互换来实现无风险套利过程。

（6）即使价差回归到“正常范围”，中途也很有可能发生极端事件或是经历很长时间，可惜我们的时间和金钱都是非常有限的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



2002～2008 年铜现货月合约与现货后两个月的合约价差

传统意义上的套利的八大死穴

1. 传统意义上的套利是非常典型的“逆势”操作思路！

我们在寻找“套利机会”的时候，恰恰就是市场走出与之前不寻常的走势的时候，因此我们预期市场会从不寻常回复寻常。但是，“存在即是合理”，如果本身这样的价差不合理，它为什么会存在呢？既然存在，而且长期持续存在，就一定有它存在的道理。

2. 套利正确率低

套利介入的时间往往是价差格局发生巨大改变的初期，改变可能要发生很长时间并永不回头，这时候介入是很危险的。

3. 套利风险无限

在套利上止损是件极度艰难的事情。比如你认定铜和铝的合理价差是 10000 元，现在价差是 20000 元，你认为这是很好的机会；到了 30000 元的时候，你会认为是更好的机会；到了 40000 元就是绝妙的机会……可惜价差到 30000 元的时候你已经是巨亏了，你应该在 30000 元止损，还是在 30000 元加码？

4. 套利收益有限

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在承担了上述无限大的风险前提下，套利的收益是相当有限的，一旦回到“正常”的价格区间，你就会选择出场。

5. 套利杀人于无形

套利很慢，不会马上产生利润。它可能慢慢耗光你的时间和金钱，你发现每天你的账户只少去了几百元，你想也许再等一天价差就会回归。但是实际上亏损会慢慢增大。一个客户可能会在吃了一个亏损的停板后果断砍仓，但是对于一个亏损的套利头寸是非常不舍得平掉的。

6. 套利的头寸难度

套利实施的细节上也有很多不能解决的问题。套利是套价差，还是价比？如果你认为铜铝价格不会相差太大，铜 20000 元的时候铝 10000 元，是该卖 1 手铜买 1 手铝还是卖 1 手铜买 2 手铝？铜 80000 元铝 20000 元的时候，是卖 1 手铜买 1 手铝还是该卖 1 手铜买 4 手铝？

7. 套利的点位、仓位难度

什么价差才是一个可以进场的价差？比如铜铝合理价差为 10000 元，现在价差是 20000 元，现在适合进吗？很多时候想，如果价格到 30000 元的话，还有资金需要准备补仓吗？但是如果仓位过小的话，套利本身利润就低，就变得毫无意义了。

8. 套利的交割难度

即使具备现货交割的条件，套利交割也有很大难度。由于是双边合约，一旦临近交割月保证金就会大幅增加。而且只要交割环节里稍有不畅，套利的条件就会被打破。最大的问题在于套利的利润一旦要通过交割实现，利润至少 90% 以上会被摊薄！而且，由于是用全额资金去获取小利润，需要涉及增值税、仓单、保管费、运费、机会资金成本等一系列复杂的问题，交割结果与预期将有很大的差异。

有可以获利的套利吗？

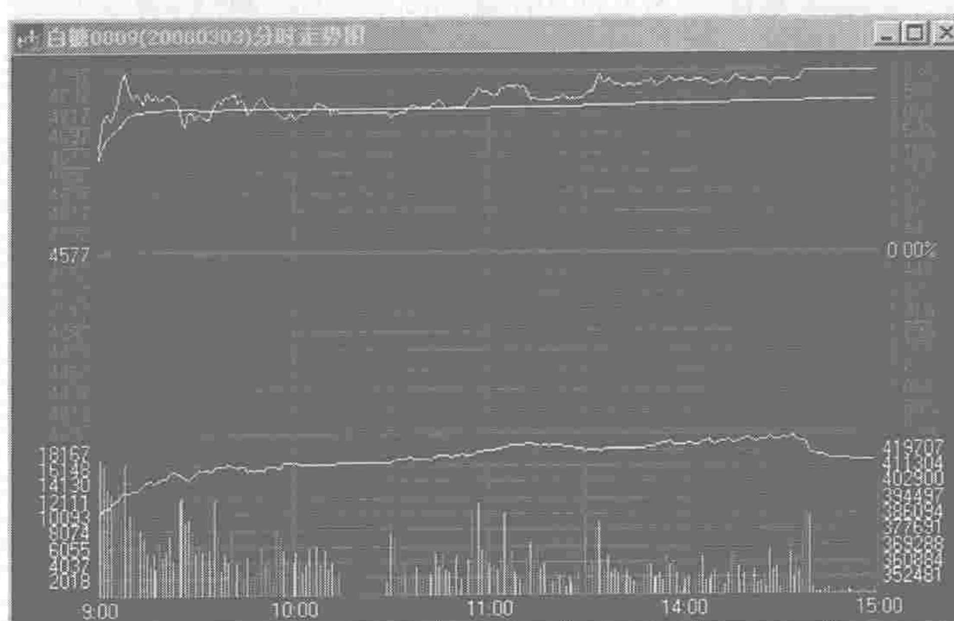
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

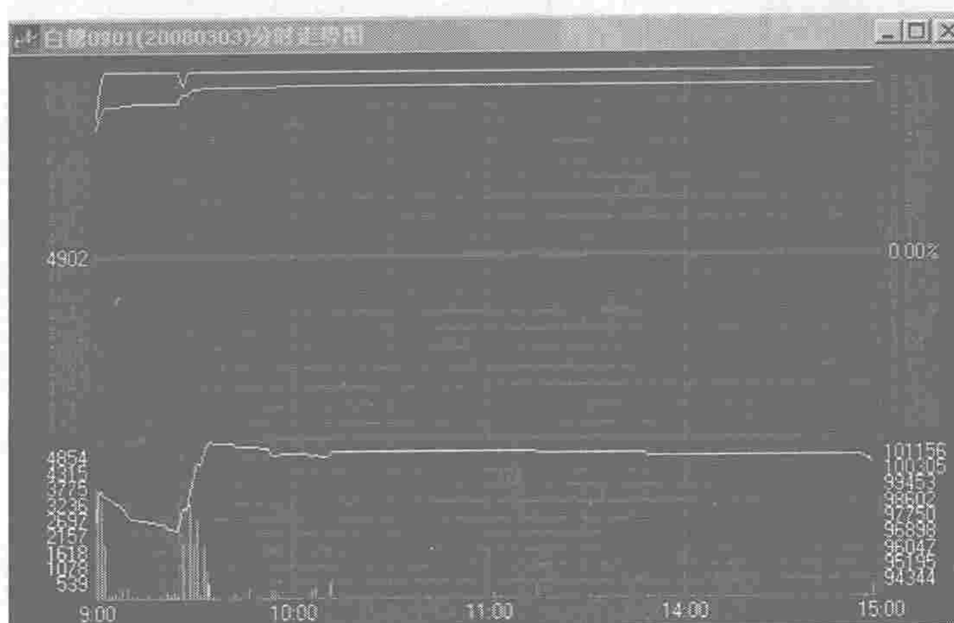
有，两种模式。

（1）投资组合上自然形成的套利（第二篇）；（2）价格延迟发现上的套利。

请看以下两个例子：

案例①期货涨停可以追的情况：同一品种两个合约，一个先涨停，另一个价格在上攻，可以追先涨停的合约（因为它更强势）。

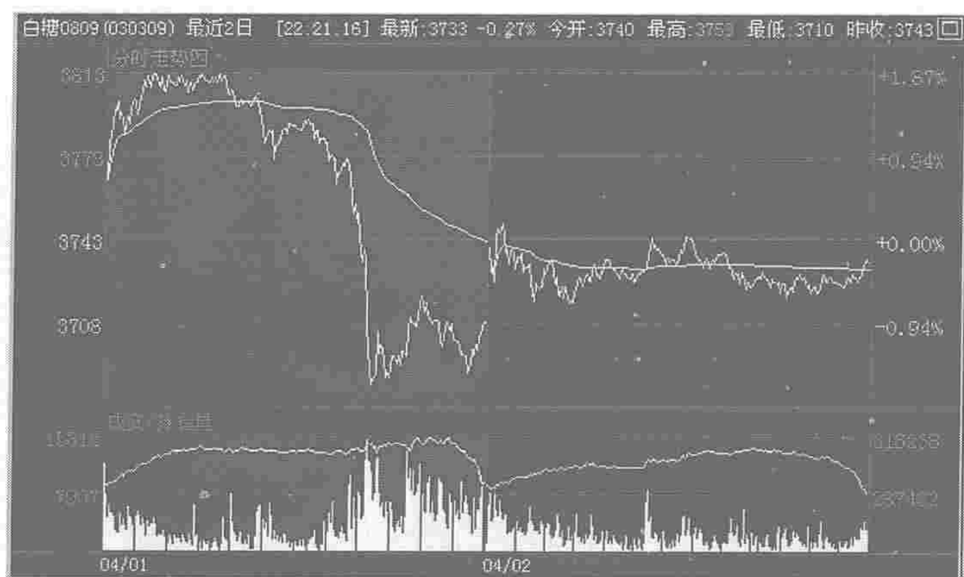


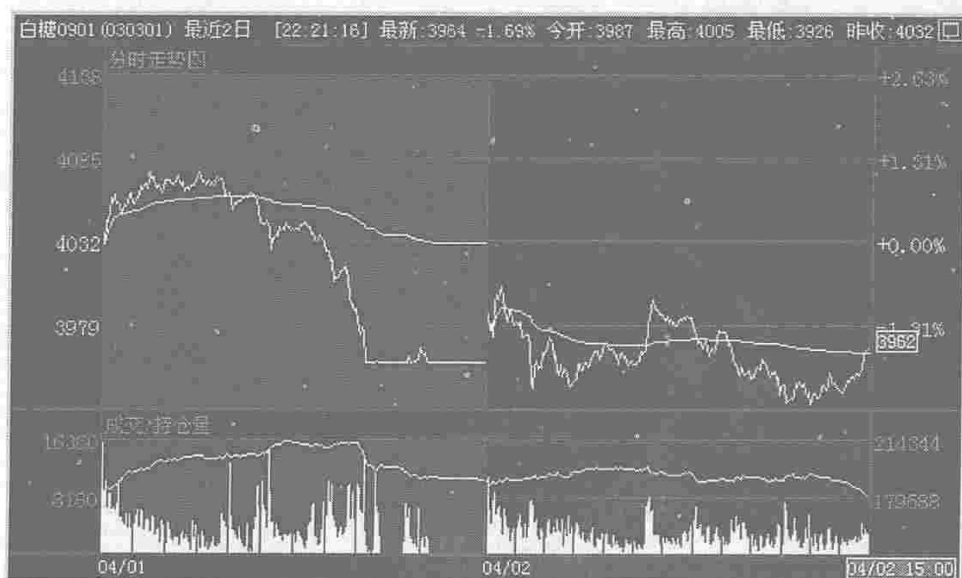


全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2008 年 3 月 3 日白糖走势，0901 合约先涨停且强势，可以追买涨停板；也可以在已经持有涨停多单的前提下抛 0809 合约于涨停板。

案例②期货跌停板可以追的情况：同一品种两个合约，一个先跌停，另一个价格在下压，可以追先跌停的合约（因为它更弱势）。





2008 年 4 月 1 ~ 2 日走势，在 4 月 1 日 0901 合约率先跌停，随后 0809 合约触及跌停板。可以追空 0901 合约，也可以在持有 0901 合约的前提下买入 0809 合约于跌停板。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

价格延时发现的本质在于结算价结算方式以及涨跌停板限制，这样的限制一般在随后的一个交易日的开盘时间就能纠正。所以这样的套利根本不是按照盈亏多少点数或者利润为出场条件，而是以价格延时发现被纠正的第一时间——次一个交易日的开盘时间作为出场条件。

凡顺势的、风险可控的、收益大的套利都是可行的，本篇就不再赘述。

◆ 几条趋势格言

1. 关于“趋势”

（1）价格是按趋势变化的。

（2）趋势一旦形成，则更容易延续而非反转。

（3）历史会重演，历史又是不断被创造的。

2. 关于“牛熊市”

（1）牛市不言顶，熊市不言底。

（2）牛市无调整，熊市无支撑。

（2）牛顶和熊底都是很久以后才知道的。

3. 关于“追涨杀跌”

（1）底不可抄，涨可以追。

（2）可以落井下石，不要螳臂挡车。

（3）追在天花板，天花板上还有天堂；空在地板，地板下面还有地狱。

追涨杀跌本质上是趋势行为，高抛低吸本质上是逆势行为。做期货投资，必然要承认市场是按趋势变化的。市场从来就没有绝对的高点，也没有绝对的低点。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【本篇小结】

1. 每次都亏的原因在于每次都是逆势。

2. 顺势交易赢面更大。

3. 期货有四大功能——价格发现、套期保值、金融窖藏、财富分配。其中“财富分配”是核心。

4. 找趋势的8种简单方法。

5. 传统意义上的套利不具备可操作性的根源在于逆势。

【告兵法读者】

1. 找到趋势。

2. 顺应趋势。

3. 不要轻易做套利。

4. 追涨杀跌本质上是趋势行为，高抛低吸本质上是逆势行为。做期货投资，必然要承认市场是按趋势变化的。

5. 市场从来就没有绝对的高点，也没有绝对的低点。

6. 市场过去没有发生过的事情，不代表以后不会发生。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货兵法 Qi Huo Bing Fa

《期货兵法》十三篇（之七）——“进退之法”

志曰：让自己超越止损止盈的范畴
——只设定进出标准，不设定盈亏标准



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

做期货的一开始，你的投资顾问就会教你如何设置止损。止损，也就是风险控制，或者叫生存控制，它是入门第一课。期货是个风险市场，同时你的时间和资金都是有限的。战场上一个失误可能会令你全军覆没，命丧黄泉；期货市场不注意风险控制同样能使你一次就输光。

巴菲特说过自己的三大投资准则。第一是资金安全，第二是资金安全，第三是牢记一二两条。

索罗斯说过，投资本身没有风险，失控的投资才有风险。

所有的期货高手都在强调风险控制的重要性。

但是仅仅控制风险，是不够的。

投资市场如果是简简单单设置一个止损点，就没有投资的意义。

投资目的是为了获利，为了分配财富，不是为了亏钱。

巴菲特和索罗斯是狡黠的，他们告诉你要限定亏损，却没告诉你怎么去限定亏损，更没有告诉你怎么去盈利。

亏损了，我知道要砍仓出场；盈利了，又要在什么情形下出场呢？

交易法则成熟的前提下，盈亏数额是不需要我们具体设定的。在保持与市场节奏一样的前提下，我们就可以超越盈亏的范畴，让市场来为我们设定过程和结果。

一个物体的初始状态如果是确定的，受力情况是确定的，那么一段时间后它的状态也是唯一确定的。——牛顿

一个交易方法的可行性如果是确定的，它的执行层面是确定的，那么一段时间后它的收益也是唯一确定的。——方志

◆ 传统止损的设置

肯设置止损的，总比不设置止损的好，这一点是要肯定的。

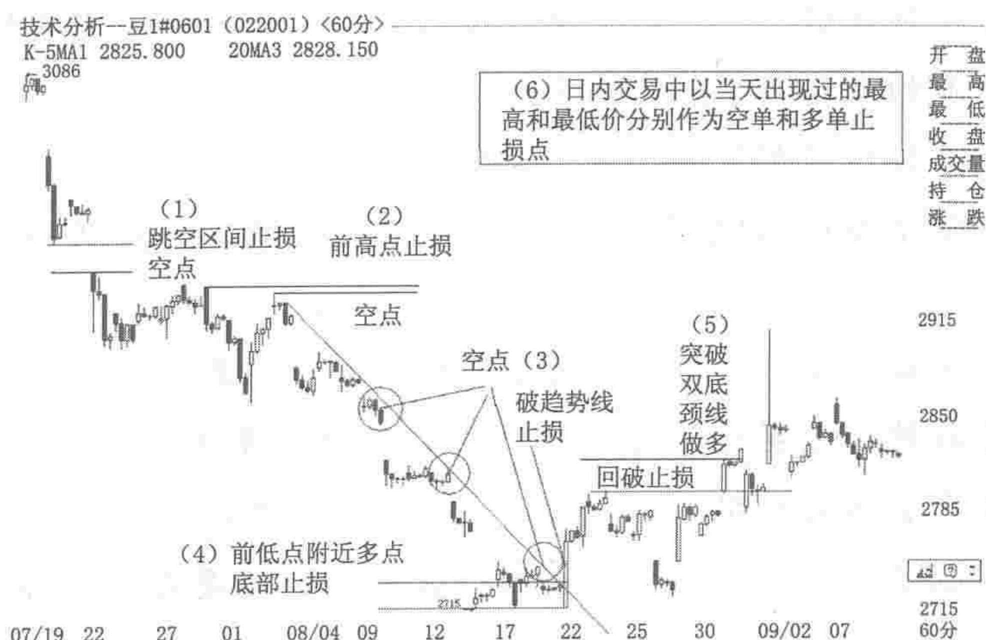
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然设置的止损未必是合理的。

1. 亏损百分比止损（或叫亏损金额止损）：交易前就设置好，一笔交易亏损百分之多少砍仓，或者亏损了多少金额就砍仓；

2. 点数止损：根据各品种的标的设置，例如某人设置日内短线铜 100 点；胶、锌、棉 50 点；豆、粕等农产品 10 个点……；

3. 技术点位止损（以重要的阻力和支撑作为止损）：如以前高点前低点为止损、趋势线均线黄金分割比例止损，等等；



技术点位止损示意图

4. 时间止损：规定时间出场，如收盘前为回避隔夜风险而止损；

5. 隔夜止损：隔夜单只要亏损，不计点位开盘止损；

……

◆ 传统止损设置的困惑

1. 止损往往止错，砍在天花板或者地板；

2. 止损的大小很难设置；

3. 止损次数频繁；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

4. 预期止损的位置常因为跳空缺口、行情暴涨暴跌、不可抗力等而执行不了；……

为什么止损这么困难？——问题的关键在于：传统的止损是以自己出发，没有从市场出发。一切设置都是根据自己的成本、喜好而来，和市场的步调往往是不一致的。

更严重的是，止损还有方法可循，止盈就难了。有的人知道严格止损，可是不知道如何止盈，结果是亏损的时候砍掉，盈利的时候走得太快。结果，该亏的时候亏了，该赚的时候没赚，仍然是死路一条。

◆ 盈亏要有个比例

举例：某人制定了自己的原则，日内交易铜期货，盈利或亏损相同点数出场。假设判断正确率为 50%，铜日内交易 30 个点手续费，10 个点点差（这边所说的点是指元/吨，铜最小波动价格为 10 元/吨）。我们可以近似地计算在设定不同的出场目标后盈亏的数额比例。

设定进出点	看对获利	看错亏损	盈亏比
10	-30	-50	—
20	-20	-60	—
30	-10	-70	—
40	0	-80	—
50	10	-90	1:9
60	20	-100	1:5
70	30	-110	1:3.67
80	40	-120	1:3
90	50	-130	1:2.6
100	60	-140	1:2.33
200	160	-240	1:1.5
300	260	-340	1:1.31
……	……	……	……
1000	960	-1040	1:1.08

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

从这个表格可以发现：

1. 如果把盈利或亏损的目标设定得过小（40 点之内），则无论判断是对是错，结果总是亏损的。

2. 如果把盈利或亏损的目标设定得稍大（50～80 个点），发现有盈利的可能，但是盈利的金额远小于亏损的金额。

3. 如果将盈亏目标设定得尽可能大，则发现盈亏的数额比例趋向于1∶1，即盈利和亏损数额相当，盈利或亏损的结果完全取决于判断正确率。

◆ 盈亏临界模型

为自己的交易设置一个盈亏临界公式：

设判断正确率 X%，品种手续费 P，止损点 N，点差 C，盈亏比 a，则若要盈利必须符合以下条件：

$$(aN-P-C)\times X\%-(N+P+C)(1-X\%)>0$$

做铜的日内短线，依照上述公式。

（1）如果 50 点止损，同样获利 50 点出。

计算 $(50-30-10)\times X\%-(50+30+10)(1-X\%)>0$，

解得 $X\%>90\%$。

（2）如果 500 点止损，同样获利 500 点出。

计算 $(500-30-10)\times X\%-(500+30+10)(1-X\%)>0$，

解得 $X\%>54\%$。

所以越是短线，对投资者的判断正确率要求越高。

据统计数据发现，成功的操盘手正确率大都低于 30%，那么他们是如何获利的呢？

仍然以公式 $(aN-P-C)\times X\%-(N+P+C)(1-X\%)>0$，看设 $N\gg P$，$N\gg C$，则上述公式简化为：$aN\times 30\%-N(1-30\%)>0$，消去 N，简化为：$a30\%-70\%>0$，即：$a>2.3$。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结论：尽量使自己的盈亏比在2.3∶1以上！

其实止盈止损的概念是可以模糊化的，市场没有该让你盈或该让你损的规则，只有该你进、该你出的规则。严格跟随市场指示，你就知道，按照市场规则运作的结果是唯一确定的，不用刻意在意盈亏。盈亏的数据统计自然是会符合交易模型的。就像打仗，你若太在意士兵具体伤亡的人数是打不好的。你具体要知道的是在什么情况下怎么打——什么时候进攻、什么时候防守，最终才可以取得预期的胜利。

◆ 怎样才可以让盈亏比扩大？

就单笔交易来说，可以以盈利空间来推算风险空间，也可以以风险空间来推算盈利空间，例如以风险空间推算：

（1）下单前确定本单的周期是长线、中线，还是短线；

（2）根据（1）设相应范围的止损点；

（3）以重要阻力位、黄金分割等方法估计获利空间；

（4）放弃盈亏比不协调的机会。

如图，在16625，决定买进，须根据长中短线计划来决策出场位置：

① 超短线以16595止损，目标位16700；

② 短线以16550止损，目标位16800；

③ 中线以16120止损，目标位16270（不值得做）；

④ 长线以15640止损，目标位19700以上。

实际上单笔交易有很大的随机性。盈亏比是事后大量数据测试的总结果，就单笔盈亏具体值的设定有很大不确定性，更不具备概率特征。但是可以近似以盈亏比设定的思路编制完整的交易系统，如果一种交易方法从直观上都不能具备2.3∶1以上的盈亏比，则几乎不可能根据此编制出符合稳定盈利要求的交易系统。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



橡胶 0511 合约 2004～2005 年走势

第六篇里我们讨论了把握趋势的重要性。而趋势相比于振荡最大的特点就是趋势的盈利空间很大。振荡走势本身的盈利空间就很小，按盈亏比设定的思路，如果最后能够盈利，风险就要控制在非常之小的范围，难度就大大增加了。

◆ 盈亏的四个阶段

在实际建立交易体系的过程中，投资者盈亏幅度的把握一般要经历四个阶段。

第一阶段：小盈大亏

对交易结果期望的理想化使得心理有“小盈”的倾向；对风险控制的漠视则是“大亏”的必然结果。

所谓“初生牛犊不怕虎”，许多新手在市场盈利的期待和诱惑下，贸贸然就杀入期货市场。一开始总觉得赚钱相当容易，人也很浮躁，一有盈利马上就平仓。每天都在计算，如果每天赚500元（和讯有个著名的圈子就叫“每天赚500”），一年我就可以赚12万，日子也还不错，我刚做期货的，不用贪心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

有一次突然发现：不对啊，我判断明明要涨的啊，为什么跌？我去搜一下网络、我去找一下专家——证明跌是暂时的。问了好多人，终于找到很多人看涨，给自己点信心。

直到越亏越多，经纪人提醒我，要注意风险控制了。想想算了，砍就砍吧。

第二阶段：大盈大亏

对行情判断的进步加长了持仓周期和持仓比例，知道风险控制但执行很难。盈亏都被放大，最终结果往往在一次失误中覆灭。

经历了亏损，开始学习专业的投资理念和投资技巧，开始了解止损和止盈的重要性。知道期货要赚钱，得把握大势。之前亏损掉的钱，希望一次性可以赚回来。于是埋头研究各种图标，埋头做各种技术分析，然后重仓介入高风险品种，持有大量隔夜单——每天享受赌博的快感。有时候资金增长快速，一度也可能翻上几倍。但是只要突然的一次失误，过夜就被封在反向的板里，心如刀割，万念俱灰。

第三阶段：小盈小亏

对市场已经形成的心理恐惧必然会导致盈亏都遭压缩。

对市场极度伤心，但是又很不甘心，直到一段时间之后经历了思想的折磨、资金的筹集和艰苦的学习，终于鼓起勇气重新进入期货市场。

这时候对风险已经没有什么承受能力，对市场非常认真、做单非常谨慎，也不敢留单过夜。严格执行交易计划，严格控制风险，资金安全放在了第一位。但是由于过度小心，盈利的单子也拿不长，控制住风险的同时，也限制住了盈利。这个阶段就从以前的无知无畏，变成畏首畏尾。越做越胆小的心理往往使资金无法长期增长，资金曲线也逐步变动到了“小盈小亏”。

第四阶段：大盈小亏

交易理念上升为交易哲学的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

经过长时期的磨炼，经历了大牛市——→大熊市——→大牛市的完整轮回，投资者才对机会和风险有到位的认识，才分得清什么时候该坚持、什么时候该放弃。到了这个阶段，适合本人的完整的交易系统已经建立，盈亏亦尽在掌握之中，开平有序、进退自如。不需要再预期盈利和亏损的具体金额，资金曲线呈稳定上涨的趋势。

总的看来，交易是个艰辛的过程，历练的过程不可缺少。这四个阶段，前三个阶段都有可能直接将你账户的资金彻底吞噬，如此你就没有办法到达第四个阶段。但是如果你从一开始就端正投资观念，严格规范自己的交易行为，那么前三个过程是可以跳过或是快速走过的。唯有到达了第四阶段，即稳定盈利，钱生钱的美好生活才从此开始。

【本篇小结】

1. 传统设置止损的方法只限定亏损，没有给出盈利目标。
2. 盈亏比和盈亏空间有相关性。
3. 以盈亏平衡公式限定交易。
4. 盈亏的成长分四个阶段。

【告兵法读者】

1. 不要机械地设置止损。
2. 将自己的交易系统化。
3. 诊断自己的交易盈亏模式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货兵法 Qi Huo Bing Fa

《期货兵法》十三篇（之八）——“调遣之法”

志曰：你不能控制市场的走势，但你可以控制手中的资金

——灵活运用资金



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

金融是什么？其实金融就是资金游戏。通过各种包装，来获得实质性的资金需求：现金、权益、资产。

参与到期货市场，可能真正对铜、玉米、小麦等品种感兴趣的人很少，来这个市场自然是冲钱来的。

基督教认为，唯一可以和上帝抗衡的东西，就是财力。

玩转三金（黄金 Gold、黑金 Oil、美金 Dollar），就等于玩转上帝（GOD）！

没有什么比金融衍生品的资金管理更具有魔幻色彩了。灵活的交易模式，让资金管理成为期货交易中最深的学问。难怪说期货是经济的最高形式！

战争，怎么样利用自己有限的实力去获得最大的胜利？——全在于主帅如果调兵遣将、如何排列组合、如何首尾照应、如何聚散有序。

调遣得当，千骑铁甲，可胜百万雄兵。

◆ 资金管理的重要性远远超过趋势和止损

例：一个赌徒，1 赔 1 赌硬币正反。起初押 100 元，假定运气（或技术）好，赢了第一次，赌注变 200 元；再对，变 400 元；以此类推……n 次都对，共获得 100 ×2n 元。

如第 n +1 次输了，则全部赔光。所以，即使一个人判断行情正确率达到 99.99%，如果缺少好的资金管理模式，仍旧可能一招错而全盘皆输。简单来说，资金管理在整个交易过程中拥有“一票否决权”。

◆ 为什么期货资金可以灵活运用？

以下是 4 个主要方面的特点，是股票交易不能实现的（我们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

会在《股票和期货的108个差别》中用多个章节详细展开讨论）。

1. “T+0”的交易制度

当天开仓，当天就可以平仓；然后可以再开仓……理论上单笔资金一天可以成交无数次。即100万资金如果一天交易100次，可以产生相当于1亿元资金的流量。

2. 双向交易机制——做多、做空

多、空交易均可开仓，交易机会增加一倍。资金可以为多头属性，也可以马上变成空头属性。同一品种的多个合约，也可以部分做多，部分做空，形成套利交易。

3. 保证金制度

期货采用10%左右的保证金制度，在交易中只需要支付交易额10%左右的资金就可全额进行交易。如果最大限度地使用保证金的杠杆功能，理论上可以动用本金十倍的资金，即100万资金最大可以持有1000万资金的头寸。对于这种杠杆机制，你可以选择使用，也可以不使用。

4. 浮动盈利可以加仓

期货浮动盈利的部分可以作为新的可用资金参与交易，大大增加了交易的后备资金（详见以下“口袋理论”）。

◆ 口袋理论

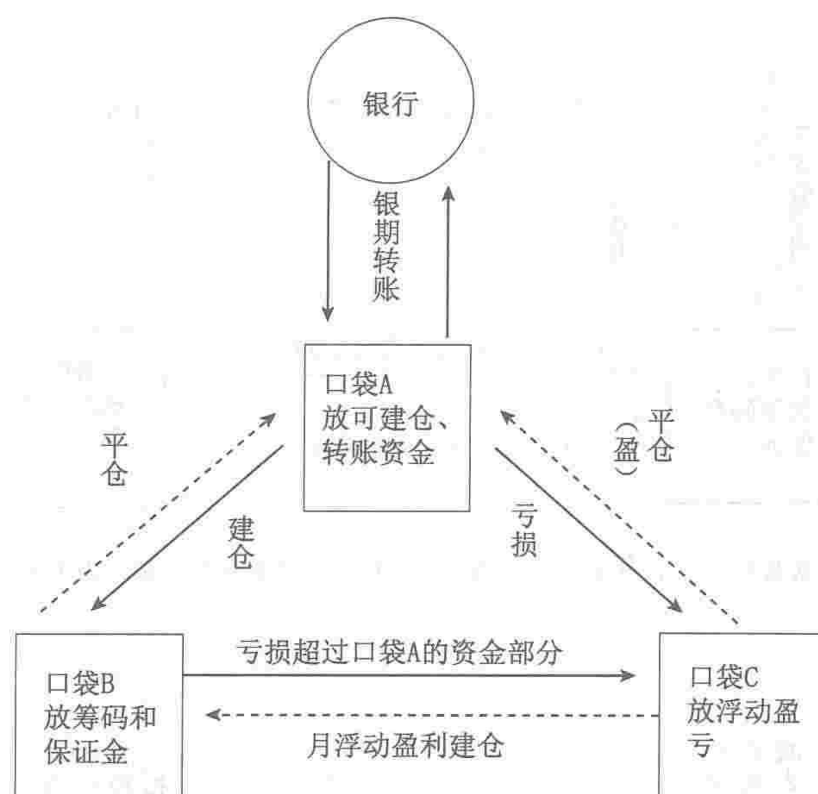
期货有三个口袋：第一个口袋放可以划出账户又可建仓买卖的钱；第二个口袋放筹码（买单或卖单）和对应的保证金；第三个口袋放浮动盈亏。

1. 持有期货买单合约的情况

当价格上涨时会出现浮动盈利：

浮动盈利 = 持仓筹码的保证金 × 价格涨幅 × 10

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注：以上期货账户三个口袋之间关系的说法是简化的，不一定完全准确，这么说是为了方便读者理解。而由于期货价格的涨跌会影响持仓筹码所需保证金的多少，实际上浮动盈亏对各个口袋中资金的影响是比较复杂的。

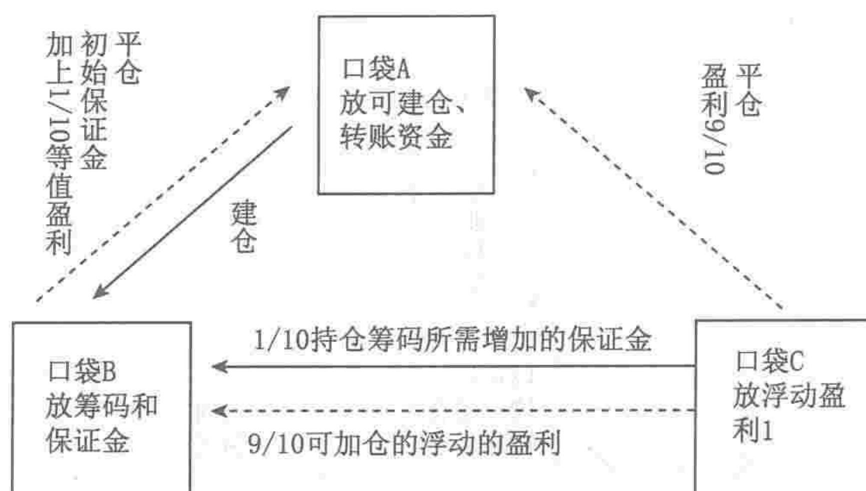
由于价格上涨，持仓筹码的保证金也需要增加，因此在口袋 C 中显示的浮动盈利的 1/10 会被冻结在口袋 B 中，作为持仓筹码所需增加的保证金，另外的 9/10 则作为可用浮动盈利（可用于加仓）。也就是说整个账户，可加仓的资金增加了浮动盈利的 9/10。

当价格下跌时会出现浮动亏损：

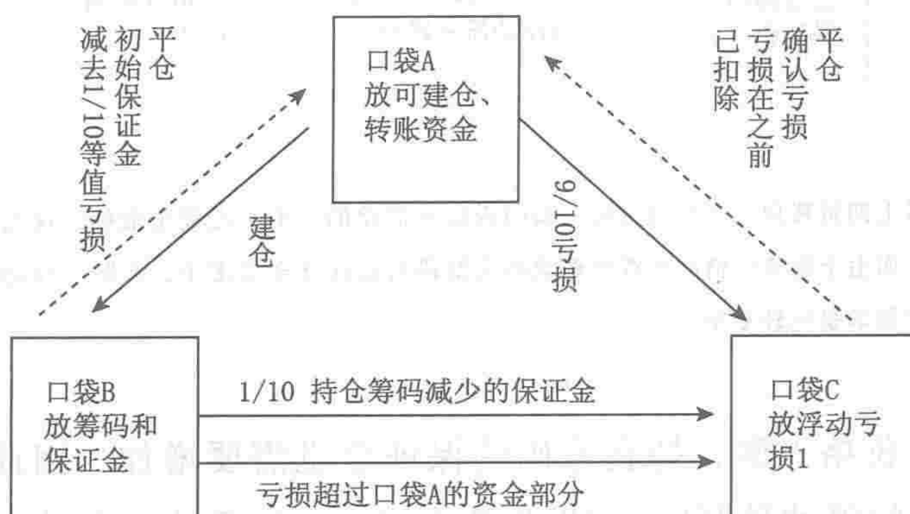
浮动亏损 = 持仓筹码的保证金 × 价格跌幅 × 10

由于价格下跌，持仓筹码所需的保证金就减少了，因此口袋 C 显示的浮动亏损的 1/10 对应的是持仓筹码保证金的减少部分，是直接从口袋 B 中扣除的，另外的 9/10 则扣除口袋 A 中的可用资金。如果口袋 A 资金不够，不够的部分会从口袋 B 中的保证金中扣除。也就是说，口袋 A 依然有余额的情况下，整个账户可加仓的资金减少了浮动亏损的 9/10。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



注：此处浮动盈利“1”，代表的不是数量1，而是一定数量的金额，为了便于分析而用“1”替代。



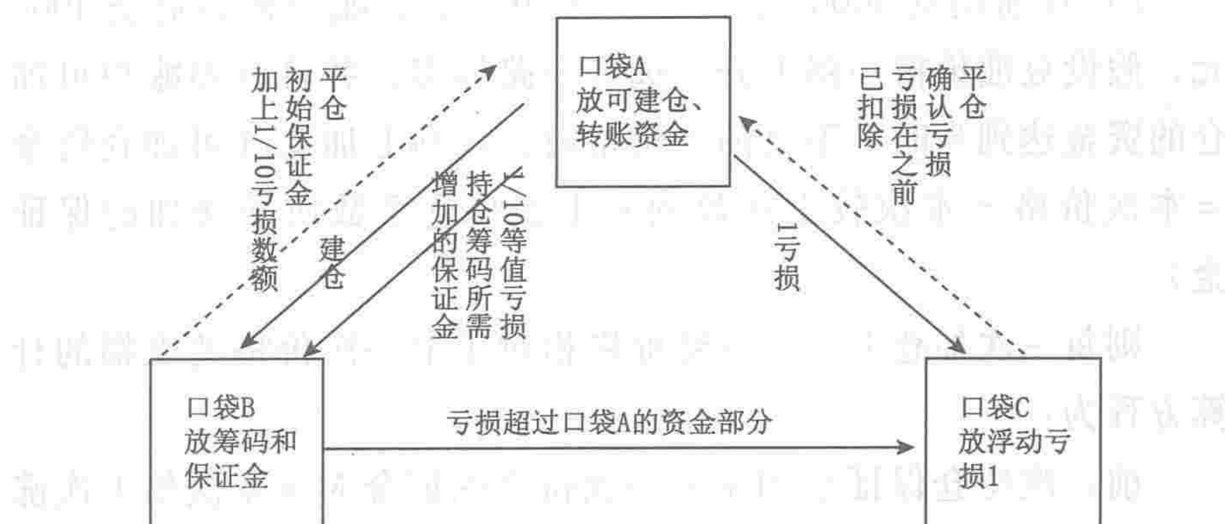
2. 持有期货卖单合约的情况

当价格上涨时会出现浮动亏损：

浮动亏损 = 持仓筹码的保证金 × 价格涨幅 ×10

由于价格上涨，持仓筹码所需的保证金也需要增加，因此除了口袋 C 中显示的浮动亏损的全部要在口袋 A 中扣除，还需要从口袋 A 中扣除持仓筹码因价格上涨所需增加的保证金，划入口袋 B（增加的保证金 = 浮动亏损的 1/10）。如果口袋 A 资金不够，不够的部分会从口袋 B 中的保证金中扣除。也就是说，口袋 A 依然有余额的情况下，整个账户可加仓的资金减少了浮动亏损的 11/10。

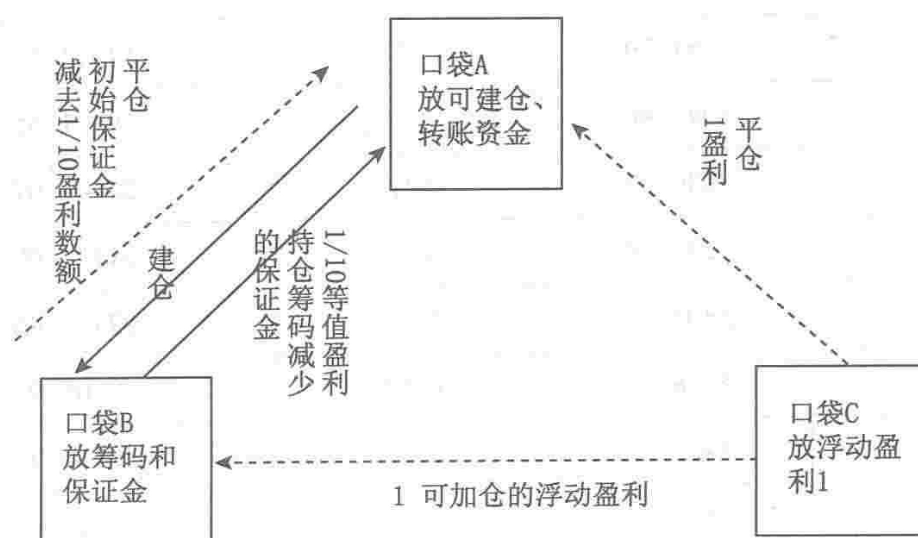
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



当价格下跌时会出现浮动盈利：

浮动盈利 = 持仓筹码的保证金 × 价格跌幅 ×10

由于价格下跌，持仓筹码的所需的保证金也就下降了，因此除了口袋 C 中显示的浮动盈利可用（可用于加仓），口袋 B 中持仓筹码因价格下跌所多出来的保证金会划入口袋 A 中，作为可用资金（减少的保证金 = 浮动盈利的 1/10）。也就是说整个账户，可加仓的资金增加了浮动盈利的 11/10。



让我们举两个例子来具体阐述期货浮动盈利不断用于加仓的理论收益（假定最小变动价位为无限小）：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1）豆油期货4000元/吨（每手10吨），账户初始资金4000元，假设豆油价格一路上升，选择一路做多；并且只要账户可加仓的资金达到当时1手豆油的价格时，就马上加仓（可加仓资金=本次价格=本次较上次盈利-上次持仓手数所需增加的保证金）。

则每一次加仓1手，需要价格相对于上一次价格的涨幅的计算方程为：

前一次持仓保证金M+前一次持仓保证金M×本次较上次涨幅X×10=（前一次持仓保证金M+前一次持仓保证金M×本次较上次涨幅X）÷前一次总持仓数（N-1）×本次总持仓数N

即第一次加仓所需的涨幅为：

$$4000 + 4000 \times X \times 10 = (4000 + 4000 \times X) \div 1 \times 2$$

$$X = 1/8 = 12.5\%$$

总持仓手数（N）	价格（P）	较上次涨率（X）	总资金即总持仓保证金（M）
1	4000.00	0.00	4000.00
2	4500.00	0.12	9000.00
3	4764.70	0.05	14294.11
4	4947.96	0.03	19791.85
5	5089.33	0.02	25446.67
6	5205.00	0.02	31230.00
7	5303.20	0.01	37122.45
8	5388.74	0.01	43109.95
9	5464.64	0.01	49181.77
10	5532.94	0.01	55329.49
……	……	……	……
259	7991.39	0.00	2069770.42
260	7994.82	0.00	2078653.55
261	7998.23	0.00	2087540.48

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

总持仓手数（N）	价格（P）	较上次涨率（X）	总资金即总持仓保证金（M）
262	8001.64	0.00	2096431.20
263	8005.04	0.00	2105325.69
264	8008.42	0.00	2114223.94

如果价格一路上升，可据此得出：当价格涨一倍的时候，理论盈利是 $(2096431.206-4000)\div4000=523.1$ 倍

2）豆油期货 8000 元/吨（每手 10 吨），账户初始资金 8000 元，假设豆油价格一路下跌，选择一路做空；并且只要账户可加仓的资金达到当时 1 手豆油的价格时，就马上加仓（可加仓资金 = 本次价格 = 本次较上次盈利 + 上次持仓手数减少的保证金）。

则每一次加仓 1 手，需要价格相对于上一次价格的跌幅的计算方程为：

前一次持仓保证金 M + 前一次持仓保证金 M × 本次较上次跌幅 X × 10 =（前一次持仓保证金 M − 前一次持仓保证金 M × 本次较上次跌幅 X）÷ 前一次总持仓数（N − 1）× 本次总持仓数 N

即第一次加仓所需的跌幅为：

$$4000+4000\times X\times10=(4000-4000\times X)\div1\times2$$

$$X=1/12=8.33\%$$

总持仓手数（N）	价格（P）	较上次跌率（X）	总资金即总持仓保证金（M）
1	8000.00	0.00	8000.00
2	7333.33	0.08	14666.66
3	7014.49	0.04	21043.47
4	6808.18	0.02	27232.73
5	6656.89	0.02	33284.45
6	6538.01	0.01	39228.10
7	6440.43	0.01	45083.05
8	6357.86	0.01	50862.92

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

总持仓手数（N）	价格（P）	较上次跌率（X）	总资金即总持仓保证金（M）
9	6286.42	0.01	56577.86
10	6223.56	0.01	62235.65
……	……	……	……
1232	4001.10	0.00007	4929356.08
1233	4000.80	0.00007	4932993.17
1234	4000.51	0.00007	4936630.00
1235	4000.21	0.00007	4940266.56
1236	3999.92	0.00007	4943902.85
1237	3999.62	0.00007	4947538.88

如果价格一路下跌，可据此得出：当价格跌一半的时候，理论盈利是（4940266.565－8000）÷8000＝616.5倍

在价格呈现单边剧烈走势时，由于期货的“口袋”特点，使得在盈利头寸上不断加仓有了产生超额收益的可能（我们放在《股票和期货的108个区别》里详细讨论）。

◆ 盈亏不对称理论

在期货的投资资金数额一定的前提下，盈利和亏损是不对等的，而且永远是盈利更难。这在风险承受度的设计上就十分关键。

我们从两个方面来分析这个问题：

1. 先盈后亏

设定总资金为X，盈利比例为y%，盈利y%后亏回本金的亏损比例为k%

则：$k\% = X \times y\% / X(1 + y\%)$

即：$k = y/(100 + y)$

而且 $y\% - k\% = k\% \times y\% > 0$

即：$y > k$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们以总资金 X 为 100 万元为例，列出以下表格：

盈利或亏损金额	盈利率 y%	亏损率 k%	盈亏难度比 y/k
1 万	1%	0.99%	1:0.99
2 万	2%	1.96%	1:0.98
5 万	5%	4.76%	1:0.95
10 万	10%	9.09%	1:0.91
20 万	20%	16.67%	1:0.83
50 万	50%	33.33%	1:0.67
100 万	100%	50.00%	1:0.50
200 万	200%	66.67%	1:0.33
500 万	500%	83.33%	1:0.17
1000 万	1000%	90.91%	1:0.09
……			
∞	∞	100%	∞

2. 先亏后盈

设定总资金为 X，亏损比例为 k%，亏损 k% 后盈回本金的比例为 y%

则：$y\% = X \times k\% / X(1 - k\%)$

即：$y = k/(100 - k)$

而且 $y\% - k\% = k\% \times y\% > 0$

即：$y > k$

我们以总资金 X 为 100 万元为例，列出以下表格：

盈利或亏损金额	亏损率 k%	盈利率 y%	盈亏难度比 y/k
1 万	1%	1.01%	1:0.99
2 万	2%	2.04%	1:0.98
5 万	5%	5.26%	1:0.95
10 万	10%	11.11%	1:0.90
20 万	20%	25.00%	1:0.80
50 万	50%	100.00%	1:0.50
80 万	80%	400.00%	1:0.20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

盈利或亏损金额	亏损率 k%	盈利率 y%	盈亏难度比 y/k
90 万	90%	900.00%	1:0.10
95 万	95%	1900.00%	1:0.05
98 万	98%	4900.00%	1:0.02
99 万	99%	9900.00%	1:0.01
100 万	100%	∞	∞

从上面两个表格我们可以发现：

（1）盈亏难度比恒大于1，即赚钱难度永远比亏钱大；

（2）盈亏比例越小，越接近1，即盈亏值最小的时候，盈亏难度也越接近；

（3）在先盈利的情况下，要注意保护本金，不要亏回本金之下；

（4）先亏损的幅度一定要控制，一旦亏损较大，赚回来的难度会非常大；

（5）先盈后亏相同金额比先亏后盈相同金额保持盈利更容易；

（6）以期货基金平均年收益预期在30%左右来看，资金累计回撤额度应尽力控制在20%～30%以内，这样一旦资金亏损达到30%，通过一年的时间也许可以挽救。

◆ 期货交易的仓位设置

1. 风险角度

（1）如果仓位越小，同等行情下，单笔风险越小（趋于0%的仓位风险度最低）。

（2）10%以下资金买入做多的话，无论行情如何下跌（即使商品价格跌到0），资金权益仍然是正数。

用数学表达式说明：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

X 为总资金，d% 为下跌幅度，用 10% X 资金进行交易，

期货亏损总额为 $(1/10\%) \times d\% \times 10\% X = d\% \times X$

d 值区间为 0～100，所以 $d\% \times X$ 必然为正值。

当使用资金小于 10%，则亏损值更小。

（3） p% 资金卖出做空的话，行情涨幅度达到 10/p 倍以上的时候，仍然可能爆仓。

用数学表达式说明：

X 为总资金，u% 为上涨幅度，用 p% X 资金进行交易，

期货亏损总额为 $(1/10\%) \times u\% \times p\% \times X = 10 \times u\% \times p\% \times X$

u 值区间为 0～∞，所以在 $u\% > 10/p$ 时，亏损总额会超过本金。

2. 收益角度

（1） 盈利的话，同等行情下，仓位越大越好（趋于 100% 的仓位盈利率最高）。

（2） 即使最终盈利，中间要经得起回撤。即每次开仓的数量在实现增长前是能保持一致的，否则盈利的可能会大大降低。比如 100 万回撤到 10 万，回撤幅度是 90%，而 10 万赚回 100 万，盈利率就是 900%。

3. 综合角度

（1） 仓位不能过大（仓位过大则风险大），也不能过小（仓位过小则收益小）。

（2） 资金要有合适的使用率（尽量 60%～70% 以上）。

（3） 我们可以做一个投资组合，每个品种 10% 资金，组合 7 个品种；或者每个品种 7% 资金，组合 10 个品种。总之 N 个品种（N 值区间为 3～30），每个品种 p% 资金（p 值区间为 2%～20%），使得 $N \times p$ 值趋向区间 60～70。

这里面或许有个疑问，从风险的角度看，60% 的风险显然是太大了。那就用“交叉融资理论”来解决这个疑问。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 交叉融资理论

持仓和现金都可以作为非同一性质的交易准备金。

我们先看一下到底应该用多少比例的资金操作一个品种会安全呢？

例如，某参数均线系统经过 50 年的数据测试，有这么几个数据：

1. 正确率 40%；
2. 单笔最大回撤率 120%；
3. 最大连续回撤率 300%；
4. 最大连续盈利次数 6 次；
5. 最大连续亏损次数 8 次；
6. 平均盈利率 80%；
7. 平均亏损率 20%；
8. 平均交易频率 10 次/年；
9. 最大回撤周期 8 个月。

我们不难发现，这是一个盈利的系统。而且年盈利率为 (80% ×40% －20% ×60%) ×10 =200%

推算一下比例：

1. 如果 100% 资金投入，出现一次性回撤 120% 的事件的话，本金将亏光，并且亏光后不得翻身。

2. 如果 10% 资金投入，可以顺利达到 200% ×10% =20% 的收益。但是收益偏低，而且期货保证金交易的功能丝毫没有体现，相当于在做现货买卖。

3. 如果 33% 以上资金投入，遇到最大的连续亏损的话，也可能全部亏光。

一般我们设置某账户资金的风险极限为 30%，这样的话，单

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

笔投入的保证金占总资金比例、单笔亏损占保证金比例和最大连续亏损次数之积应为30%

单笔保证金占总资金比例	单笔亏损占保证金比例	最大连续亏损次数
30%	100%	1
30%	50%	2
30%	10%	10
10%	100%	3
10%	50%	15
10%	10%	30
3%	100%	10
3%	50%	20
3%	10%	100

实际交易中可以发现，连续亏损达到30次的可能性是存在的。所以想要彻底规避回撤至风险底线的风险，应该选择单笔交易保证金小于10%，单笔亏损占保证金比例小于30%的交易方式。

我们在前面讨论过了，对于单个品种来说10%的持仓是安全的；那么用另外10%组合第二个品种，把仓位加大到20%，是否把风险也增加了一倍呢？

——不是的。

理由如下，我们把两个品种分别定义成A和B：

1. 只有A持仓的情形下，空余90%资金，A是安全的；

2. 因为A本身的风险是控制的（10%～50%，一般不超过100%），所以对于A来说，至少有连续亏损20～100次的空间，而很快用到这20～100次的可能性非常小。

3. B另使用的10%资金可以看做临时借用。因为期货资金是可以随时兑现的，一旦出现风险，仍然可以平仓后随时兑现现金。

4. A、B是不同品种，不同时间进场，也不同时间出场，相互可以独立。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



5. 用10%资金做A之后，再用10%的资金做B，对整个账户来说增加的风险很微小，而且是完全可控的。同样道理再用另外4个10%的资金分别做C、D、E、F品种，增加的风险也是有限的、可控的。

6. 只用一笔资金做完A再做B再做C，和用三笔资金同时做A、B和C，对整个账户来说其交易累计的正确率、风险率都是一样的。重点是——同时交易，争取了更多资金、争取了更多时间，更重要的是争取了更多盈利的空间。

◆ 拆分加减仓理论

传统加减仓理论认为，金字塔式加仓风险小，倒金字塔加仓风险大。

其实无论金字塔式还是倒金字塔加仓，都是加大风险的（因为叠加仓位）。

按照第二篇的投资组合理论，如果把多个交易系统叠加起来，加减仓就不是刻意地加大风险，反而会减小风险、增加收益。

举个例子：

以短期均线上穿长期均线为买进点，以短期均线下穿长期均线为卖出点（这里的系统属于在市系统，即永远有持仓。买进点的操作为空单平仓同时多单开仓；卖出点的操作为多单平仓同时空单开仓）。

1. 调整均线的参数，可以得出很多的具体交易指令。比如给出其中4个（ma代表均线，数字代表日参数）：

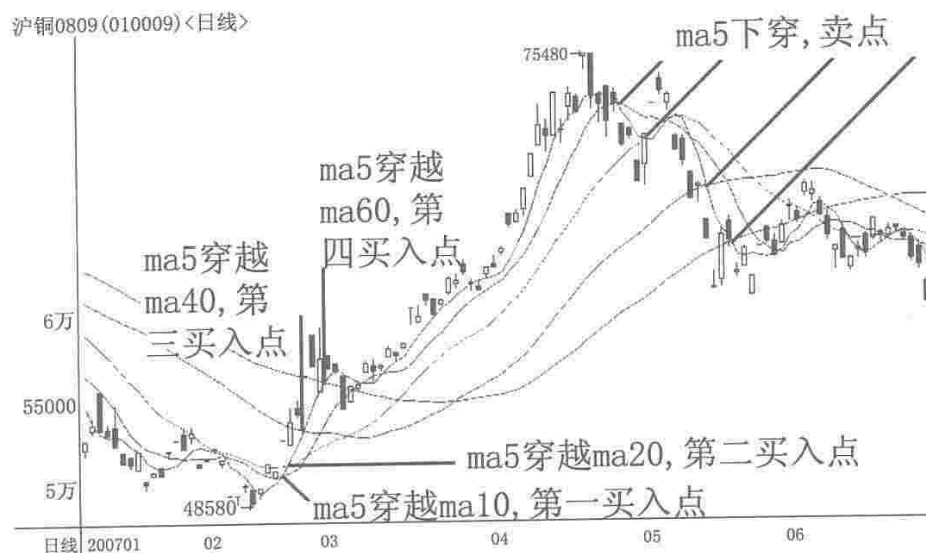
①ma5上穿ma10，买进；ma5下穿ma10，卖出；

②ma5上穿ma20，买进；ma5下穿ma20，卖出；

③ma5上穿ma40，买进；ma5下穿ma40，卖出；

④ma5上穿ma60，买进；ma5下穿ma60，卖出。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



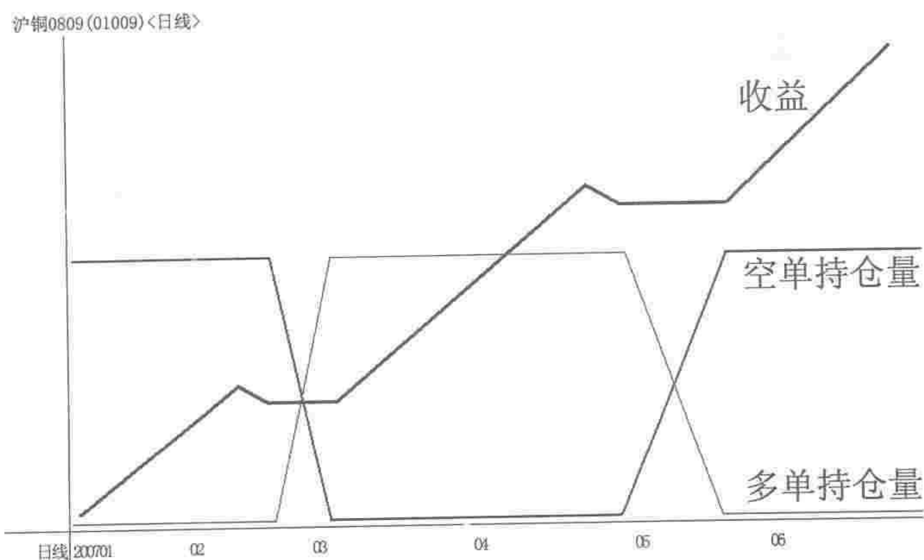
2. 在一波行情由空头转向多头的过程中，短期均线 ma5 最早发生转折，其后依次是 ma10，ma20，ma40，ma60，所以四个买进点依次出现。在空单依次变为多单的过程中，有以下几点变化：

（1）空单数量逐渐变少；

（2）多单数量逐渐变多；

（3）总持仓数量不变；

（4）在持仓都为同向的情形下，收益一般呈现增长，在多空持仓转变的过程中，收益会有小幅度回撤或停止不前。



（5）随着空头持仓向多头转变的结束，收益又重新呈现增长。在整个过程中，看似一个多头不断“加仓”的过程。这和传

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统的加减仓的性质是不相同的。这四笔交易并非在同一时间，按照同一规则进出场，实际上是相互独立的。在这样持仓分开的投资组合下，收益被扩大了，波动被降低了，风险也被降低了。

◆ 资金三维增值模型

在盈利的前提下，统一设置初始资金为 X，初始用于交易的资金为 x，交易资金月盈利率为 t%。n 月后总资金的收益率为 ξ_n%，当期资金收益率 μ%，最大回撤率 h%，账户可承受最大风险为 r%，风险使用系数为 λ，交易资金的最大亏损不能超过账户可以承受的最大风险，则 $x \times h\% = X \times r\%$。

1. 算术增长

用于交易的资金量始终是固定的。例如 100 万资金，始终只使用 50 万保证金，无论资金增长至多少，始终只用 50 万资金交易。

收益率 $\xi_n\% = x \times n \times t\% / X = n \times r \times t\% / h$

操作时间	本金	机会成本	机会成本比率	使用资金	本期利润	收益率	资金使用率	最大风险下本金剩余
1	100	20	0. 2	50	5	0. 05	0. 5	80
2	105	20	0. 19	50	5	0. 05	0. 47	85
3	110	20	0. 18	50	5	0. 05	0. 45	90
4	115	20	0. 17	50	5	0. 04	0. 43	95
5	120	20	0. 16	50	5	0. 04	0. 41	100
6	125	20	0. 16	50	5	0. 04	0. 4	105
7	130	20	0. 15	50	5	0. 03	0. 38	110
8	135	20	0. 14	50	5	0. 03	0. 37	115
9	140	20	0. 14	50	5	0. 03	0. 35	120
10	145	20	0. 14	50	5	0. 03	0. 34	125
11	150	20	0. 13	50	5	0. 03	0. 33	130

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

操作时间	本金	机会成本	机会成本比率	使用资金	本期利润	收益率	资金使用率	最大风险下本金剩余
12	155	20	0. 13	50	5	0. 03	0. 32	135
13	160	20	0. 12	50	5	0. 03	0. 31	140
14	165	20	0. 12	50	5	0. 03	0. 30	145
15	170	20	0. 12	50	5	0. 02	0. 29	150
16	175	20	0. 11	50	5	0. 02	0. 28	155
17	180	20	0. 11	50	5	0. 02	0. 27	160
18	185	20	0. 11	50	5	0. 02	0. 27	165
19	190	20	0. 11	50	5	0. 02	0. 26	170
20	195	20	0. 10	50	5	0. 02	0. 25	175
21	200	20	0. 10	50	5	0. 02	0. 25	180
22	205	20	0. 10	50	5	0. 02	0. 24	185
23	210	20	0. 10	50	5	0. 02	0. 23	190
24	215	20	0. 09	50	5	0. 02	0. 23	195

说明：
本表格设置举例：本金 100 万元，固定机会成本为 20 万元。使用资金亏损极限为 40%，使用资金的盈利率为 10%/月。

2. 几何增长

用于交易的资金比例始终是固定的。例如 100 万资金，始终以 50% 资金交易，则第一次投入的资金为 50 万。如果盈利到 105 万，则下一周期用 52.5 万进行交易。

$$收益率\ \xi_n\% = (rt\%/h)^n$$

操作时间	本金	机会成本	机会成本比率	使用资金	本期利润	收益率	资金使用率	最大风险下本金剩余
1	100. 00	20. 00	0. 4	50. 00	5. 00	0. 05	0. 5	80. 00
2	105. 00	21. 00	0. 4	52. 50	5. 25	0. 05	0. 5	84. 00
3	110. 25	22. 05	0. 4	55. 12	5. 51	0. 05	0. 5	88. 20
4	115. 76	23. 15	0. 4	57. 88	5. 78	0. 05	0. 5	92. 61
5	121. 55	24. 31	0. 4	60. 77	6. 07	0. 05	0. 5	97. 24
6	127. 62	25. 52	0. 4	63. 81	6. 38	0. 05	0. 5	102. 10
7	134. 00	26. 80	0. 4	67. 00	6. 70	0. 05	0. 5	107. 20

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

操作时间	本金	机会成本	机会成本比率	使用资金	本期利润	收益率	资金使用率	最大风险下本金剩余
8	140. 71	28. 14	0. 4	70. 35	7. 03	0. 05	0. 5	112. 56
9	147. 74	29. 54	0. 4	73. 87	7. 38	0. 05	0. 5	118. 19
10	155. 13	31. 02	0. 4	77. 56	7. 75	0. 05	0. 5	124. 10
11	162. 88	32. 57	0. 4	81. 44	8. 14	0. 05	0. 5	130. 31
12	171. 03	34. 20	0. 4	85. 51	8. 55	0. 05	0. 5	136. 82
13	179. 58	35. 91	0. 4	89. 79	8. 97	0. 05	0. 5	143. 66
14	188. 56	37. 71	0. 4	94. 28	9. 42	0. 05	0. 5	150. 85
15	197. 99	39. 59	0. 4	98. 99	9. 89	0. 05	0. 5	158. 39
16	207. 89	41. 57	0. 4	103. 94	10. 39	0. 05	0. 5	166. 31
17	218. 28	43. 65	0. 4	109. 14	10. 91	0. 05	0. 5	174. 62
18	229. 20	45. 84	0. 4	114. 60	11. 46	0. 05	0. 5	183. 36
19	240. 66	48. 13	0. 4	120. 30	12. 03	0. 05	0. 5	192. 52
20	252. 69	50. 53	0. 4	126. 34	12. 63	0. 05	0. 5	202. 15
21	265. 32	53. 06	0. 4	132. 66	13. 26	0. 05	0. 5	212. 26
22	278. 59	55. 71	0. 4	139. 29	13. 92	0. 05	0. 5	222. 87
23	292. 52	58. 50	0. 4	146. 26	14. 62	0. 05	0. 5	234. 02
24	307. 15	61. 43	0. 4	153. 57	15. 35	0. 05	0. 5	245. 72

说明：

本表格设置举例：本金 100 万元，固定机会成本为总资金 20%。使用资金亏损极限为 40%，使用资金的盈利率为 10%/月。

3. 线性增长

账户可以承受的风险资金的比例始终是固定的。例如 100 万资金，可以承受风险为 20%，则以 20 万为风险基准配置资金比例。如果账户盈利了 5 万，则可承受资金的风险为 25 万，以 25 万为风险基准配置资金比例。

收益率

（1）当 $(X \times r\% + x_{n-1} \times t\%) \times t\% \times \lambda / h\% < X_{n-1}$ 时，

$\mu_n\% = (X \times r\% + x_{n-1} \times t\%) \times t\% \times \lambda / (h\% \times X_{n-1})$

（2）当 $(X \times r\% + x_{m-1} \times t\%) \times t\% \times \lambda / h\% > X_{m-1}$ 时，

$\mu_n\% = t\%$

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作时间	本金	机会成本	机会成本比率	使用资金	本期利润	收益率	资金使用率	最大风险下本金剩余
1	100.00	16.00	0.40	40.00	4.00	0.04	0.40	84.00
2	104.00	19.20	0.40	48.00	4.80	0.04	0.46	84.80
3	108.80	23.04	0.40	57.60	5.76	0.05	0.53	85.76
4	114.56	27.64	0.4	69.12	6.91	0.06	0.60	86.91
5	121.47	33.17	0.4	82.94	8.29	0.06	0.68	88.29
6	129.76	39.81	0.4	99.53	9.95	0.07	0.77	89.95
7	139.71	47.77	0.4	119.43	11.94	0.08	0.85	91.94
8	151.66	57.33	0.4	143.32	14.33	0.09	0.95	94.33
9	165.99	68.79	0.4	165.99	16.59	0.10	1.00	97.19
10	182.59	82.07	0.4	182.59	18.25	0.10	1.00	100.51
11	200.85	96.68	0.4	200.85	20.08	0.10	1.00	104.17
12	220.94	112.75	0.4	220.94	22.09	0.10	1.00	108.18
13	243.03	130.42	0.4	243.03	24.30	0.10	1.00	112.60
14	267.33	149.87	0.4	267.33	26.73	0.10	1.00	117.46
15	294.07	171.25	0.4	294.07	29.40	0.10	1.00	122.81
16	323.47	194.78	0.4	323.47	32.34	0.10	1.00	128.69
17	355.82	220.66	0.4	355.82	35.58	0.10	1.00	135.16
18	391.41	249.12	0.4	391.41	39.14	0.10	1.00	142.28
19	430.55	280.44	0.4	430.55	43.05	0.10	1.00	150.11
20	473.60	314.88	0.4	473.60	47.36	0.10	1.00	158.72
21	520.96	352.77	0.4	520.96	52.09	0.10	1.00	168.19
22	573.06	394.45	0.4	573.06	57.30	0.10	1.00	178.61
23	630.37	440.29	0.4	630.37	63.03	0.10	1.00	190.07
24	693.40	490.72	0.4	693.40	69.34	0.10	1.00	202.68

说明：
本表格设置举例：本金100万元，机会成本为总资金承受最大极限的80%，初始资金可以承受的最大风险为20万。使用资金亏损极限为40%，使用资金的盈利率为10%/月。

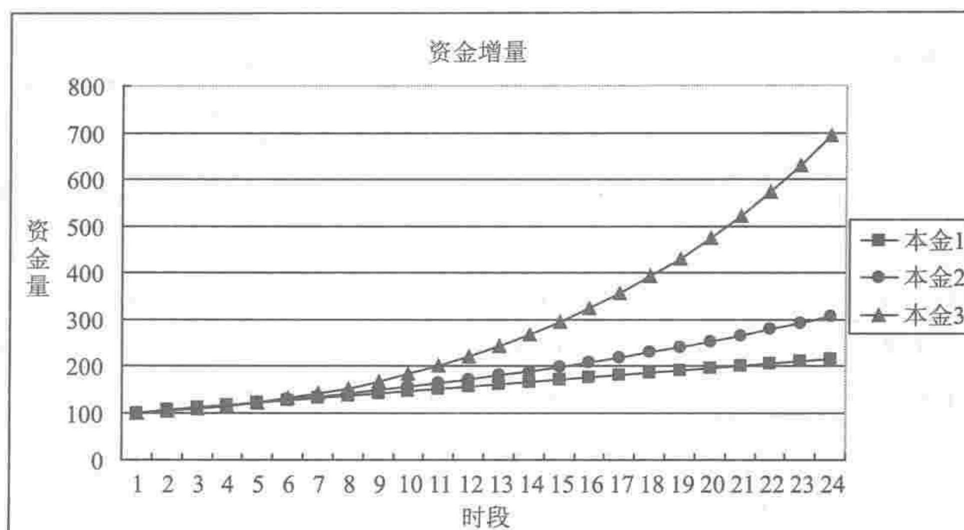
比较一下三种维度的资金策略：

1. 资金增量

（1）几何增长模式永远比算术增长模式快；

（2）线性增长模式——开始增长最慢，之后增长最快。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

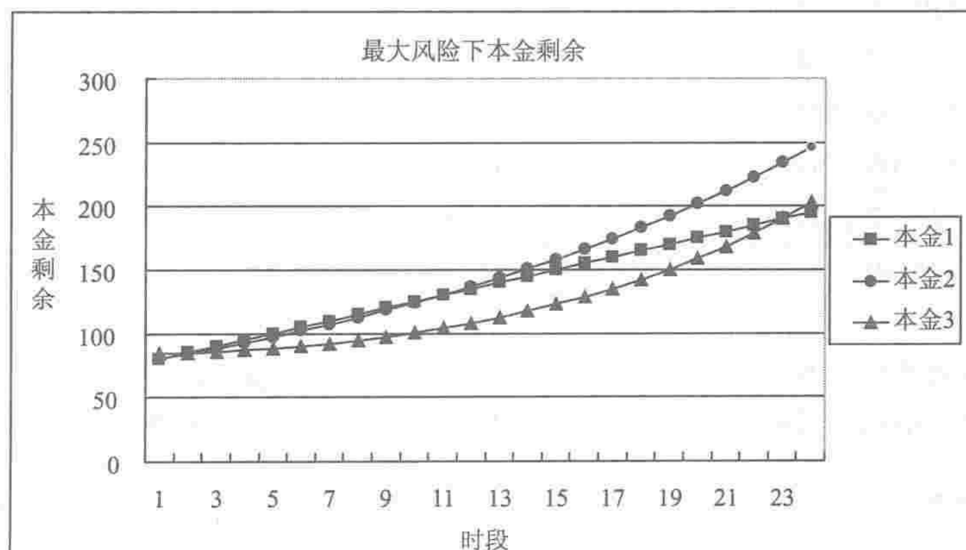


2. 风险

(1) 一开始算术增长模式风险最大，第 3 ~ 11 个月风险最小，最终风险最大；

(2) 一开始几何增长模式风险中等，第 2 个月风险最大，第 11 周期后风险最小，最终风险中等；

(3) 一开始线性增长模式风险最小，第 3 ~ 22 个月风险最大，最终风险最小。



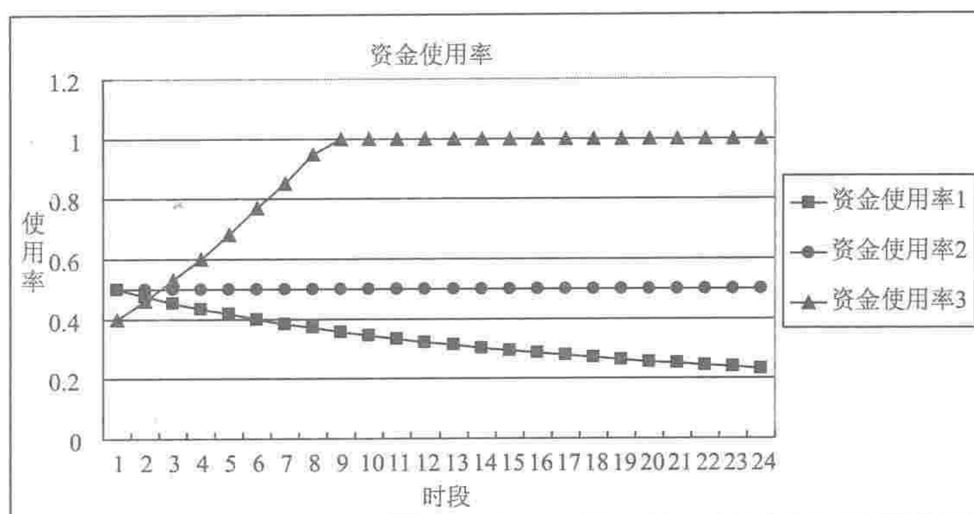
3. 资金使用率

(1) 算术增长模式资金使用率越来越低；

(2) 几何增长模式资金使用率永远不变；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（3）线性增长模式资金使用率一开始最小，之后最大。



【本篇小结】

1. 资金管理在交易中的重要性是最高的。

2. 期货资金灵活的特点源于其特有的规则。

3. 期货特有的“口袋理论”——浮动盈利灵活运用。

4. 盈亏不对称理论：盈利永远比亏损难，可以通过资金管理改变盈亏系数。

5. 设置交易仓位是要平衡风险和收益。

6. 交叉融资理论：持仓可以互作风险准备金。

7. 拆分加减仓理论：拆分交易参数的加仓可以减小风险、增大收益。

8. 资金三维增值模型：线性增长模型最终将取得最高回报、最大资金使用率和最低风险。

【告兵法读者】

1. 规划自己交易的资金，远比规划行情重要得多。

2. 投资理财的本质就是资金管理，资金管理的能力直接决定了理财的结果。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货兵法 Qi Huo Bing Fa

《期货兵法》十三篇（之九）——“行军之法”

志曰：做长线还是短线，交给市场决定

——把握交易节奏



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

日升月落，春去秋来，自然界的运行，遵循着自己的规律。

涨涨落落的K线，如同五线谱的音符，按照自己的节奏，谱写着动听的乐章。

一本曲谱，用不同乐器、不同节拍来演奏，所演奏出的音乐感受可能有很大差别。

我们在期货市场，又该用怎样的节拍去演奏呢？

《艾略特波浪理论》是本研究市场节奏的书，只是比较可惜，没有把交易的节奏阐述清楚，而把焦点集中在时间和点位的预测上，大大降低了实用价值。

期货交易中对长线和短线的界定从来都不是很清楚的，这给投资者造成了很大困惑，甚至有人得出了非常错误的结论：赚了我就马上走掉做短线；亏了我就放着做长线，熬到解套为止。

这种不控制风险的做法当然不值得一提，而且这样做的人过不了多久就会纷纷输光离场。我们所要讨论的是在盈利大于亏损的前提下如何设置交易频率。

行军打仗，讲究张弛自如——随势而动、随机应变，静如处子、动如脱兔。

◆ 期货的哪些特点在影响交易频率

1. 保证金交易特点：决定了期货不能像股票那样拿多久都可以，因为如果行情持续朝持仓相反的方向走而不注意风险控制的话，会产生巨大亏损，甚至爆仓；

2. “T+0”交易特点：决定期货的换手率很高，交易频率偏高（如锌合约换手率是200%～400%/天，即锌的合约市场平均持仓时间为1～2小时）；

3. 低手续费的特点：期货手续费为本金的1‰～4‰，交易费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

用基本可以忽略，交易频率一定程度上有所增加；

4. 当天平仓不收费的特点：客观上鼓励和促使交易者当天平仓做短线；

5. 到期交割的特点：决定期货合约的时间长度一般不会超过一年（豆一合约除外）；

6. 流动性集中移动的特点：决定期货每个主力合约存在的时间都不长（最长6个月，一般为1~2个月）。主力合约一旦移仓，原持有的期货合约将面临流动性不足的问题，一般情况下也得随之移仓；

7. 隔夜跳空的特点：决定期货不是可以无条件地做隔夜持仓的，否则今天涨停的持仓明天可能直接跌停，而没有可以控制风险的手段和过程。

◆ 定义长线和短线

1. “超长线”：平均持仓1个月以上的交易方式。

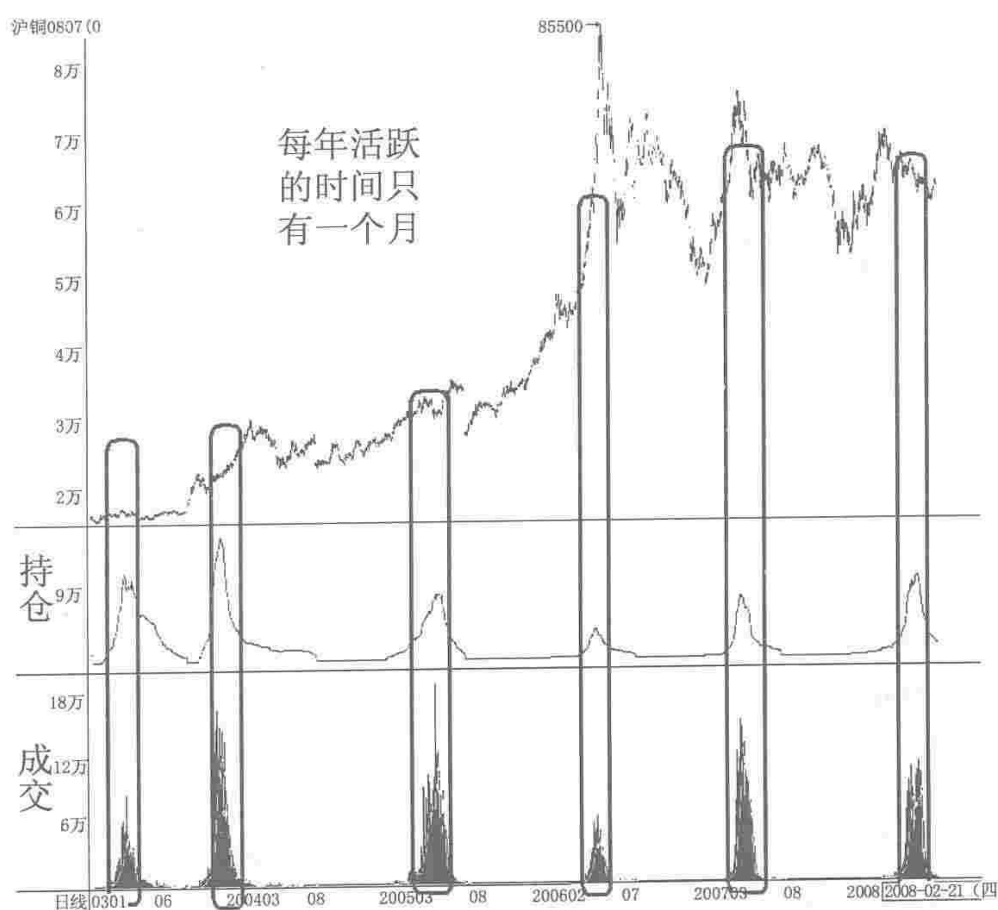
超长线比较难实现，有以下几点原因：

（1）合约会遇到流动性问题：尤其是工业品，换仓特别快，比如铜12个合约，基本上每个月都要换一次主力合约。如果持仓达到一个月以上，很快就会遇到流动性不足的问题，进得去，出不来。相对来说农产品活跃时间久一些，因为农产品一般有三个合约是活跃的——1月合约、5月合约、9月合约，平均可以活跃2~6个月。资金一旦迁仓之后，实际上是另一个独立的合约，所以超长线的可行性比较低。

（2）一旦持仓时间过长，比如持仓是2个月，按系统交易，如果有连续4笔亏损，单个品种连续亏损的时间就将长达8个月。

（3）超长线对进出场是极不敏感的，回撤幅度也可能达到持仓保证金的数倍，可能无法有效地控制风险。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



上海铜期货每年活跃时间示意图

2. 长线：持仓时间平均在一周以上至1个月。

长线是可以成立的，比如10天均线交叉20天均线的交易系统，信号发出频率为3周左右。

3. “中线”：平均持仓1～5天。

平均持仓1～5天是可能存在的，但其风险和回报的比例比较尴尬。

主要是因为隔夜可能产生的风险太大，而一周的平均回报未必能弥补损失。比如豆粕隔夜跳空缺口常有100点以上，但是1～5个交易日几乎无法达到230点的波动，即于风险报偿2.3倍的盈利（在第七篇已提到好的交易模式需具备2.3:1以上的盈亏比）。所以基本上按照1～5天的频率设计的交易系统在豆粕的品种上难以有长期稳定的收益。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



豆粕期货 2007～2008 年走势图

4. 短线：当天开仓当天平仓。

这样避免了隔夜跳空缺口幅度超过可控风险的情况。

5. “超短线”：平均交易频率在 1 分钟或几分钟内。

盈利太小的话，点差和手续费对交易正确率的要求就相当高（享有特殊手续费优惠的做市商除外）。

请见接下来详细阐释的“点差费理论”。

◆ 点差费理论

这边为了解释超短线交易成本，要引进两个概念——“点差费”及“点差费率”。

1. 点差费

其概念是：截取一个时点，在这个时点最低卖价和最高买价之间的差值（即点差），加上进、出场总的手续费，就是点差费。点差费代表在交易中即时进、即时出损失的金额总值。在一个活跃的市场，点差在绝大部分时间是基本等于最小跳动价位的；但是在一个不活跃的市场里，由点差产生的损失可能相当巨大。

举个例子：一个铜远期合约 CU0905，昨天结算价 60000，今

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

天涨停板价 62400，跌停板价 57600。

情形 1：

最高买价	买量	最低卖价	卖量
60000	200	60010	200

情形 2：

最高买价	买量	最低卖价	卖量
57600	1	62400	1

在情形 1 中，为求立即成交可以买在 60010；如果要卖出，就卖在 60000。损失点差为 10 元/吨，即一手 50 元。损失手续费 180 元，点差费共 230 元。

在情形 2 中，为求立即成交则必须买在 62400；如果要立刻卖出，就卖在 57600。损失 4800 点，也就是每手 24000 元；损失手续费 180 元，点差费共 24180 元。

2. 点差费率

其概念是点差费与投资本金两者的比率。

点差费率 =（最小波动价位 × 每点金额 + 手续费）/投资本金

由公式可推出：

（1）最小波动点越小，则其点差费率越小；

（2）每点金额越小，则其点差费率越小；

（3）手续费越低，则其点差费率越低；

（4）投资本金越大，则其点差费率越小。

各品种点差费率见下表：

品种	最小波动点	每点金额	最小跳动金额	手续费	总费用	本金	点差费率	亏光次数
燃油	1.00	10	10	6	16	5000	0.0032	313
橡胶	5.00	5	25	15	40	12000	0.0033	300
豆油	2.00	10	20	18	38	10000	0.0038	263
豆	1.00	10	10	12	22	5000	0.0044	227

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

品种	最小波动点	每点金额	最小跳动金额	手续费	总费用	本金	点差费率	亏光次数
铝	5.00	5	25	15	40	9000	0.0044	225
黄金	0.01	1000	10	90	100	20000	0.0050	200
糖	1.00	10	10	12	22	4000	0.0055	182
锌	5.00	5	25	45	70	10000	0.0070	143
铜	10.00	5	50	180	230	30000	0.0077	130
玉米	1.00	10	10	6	16	1700	0.0094	106

（取 2008 年初近似数据）

由表格一目了然：玉米、铜、锌的点差费率很大，在超短线交易中损失会很大。如玉米，即时进、即时出 106 次就会亏光本金。相对地，燃油、橡胶的点差费率最低。

◆ 长线 & 短线的优劣势比较

项目	长线	短线
周期	长	短
单笔回撤	大	小
连续亏损时间	长	短
手续费	少	多
要求关注度	低	高
网络、系统稳定要求	低	高
进出场时机要求	低	高
机会把握	少	多
杂波干扰	小	大
收益、风险	（不一定）	（不一定）
可能连续亏损次数	（不一定）	（不一定）

期货本质上是个偏短线的投资，这就是为什么说“做期货一年，像经历了人生十年”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

交易频率和交易系统的盈利能力有密切关系。交易频繁是在争取更多机会，以尽力满足“一定赚钱方法”中的“时间无限”的条件。长线交易是在节省市场成本。如果一个系统是可以盈利的，自然是频率高一些，最终收益相应也更高。

操作中，交易频率没有绝对。上述分析的是统计数据而非设计数据，长和短应该更多地由市场行为决定：趋势翻转了就马上砍仓（短线）；趋势持续就一直持有（长线）。

【本篇小结】

1. 期货的特性决定了期货是偏短线的交易。

2. 期货只有“长线”和“短线”在理论上是盈利的，而超长线、中线、超短线都几乎注定亏损。

3. 点差费率对交易频率的设计有重要的参考意义。

4. “长线”和“短线”也没有绝对，可以统一在一个账户中操作。

【告兵法读者】

1. 要对自己的交易频率有个衡量。

2. 设计交易频率时考虑实际点差费因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货兵法
Qi Huo Bing Fa

《期货兵法》十三篇（之十）——“持久之法”

志曰：宁可做错，不可错过

——永远追随市场本质



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货看似简单。比如有一天某品种涨停，有人就想，我一年只做这一次，一次满仓就能有40%收益，也就够了。再比如豆油，去年到今年从5000涨到14000，满仓可以有三五百倍收益，一辈子只做这一单也够了。

事实是，这样的人还真的找不到。如果一开始就因偶然的运气有了高收益，因为人有着追求利益的本能，一般是不会马上收手的，反而会变本加厉增加投入。如果之前的收益是偶然的，靠运气的，那么利润是迟早要吐回去的。

那么如果静静守候，“在震荡的时候按兵不动，在趋势行情的时候大举跟进”，是不是一个最佳策略呢？

问题在于你并不知道什么时候是震荡，什么时候是趋势。震荡和趋势都是事后确定的。就同样是震荡来说，窄幅度震荡和宽幅震荡也很难界定。

震荡之中也会有趋势行情，趋势里面亦有震荡。

定义震荡和趋势的最好办法，就是从你趋势交易系统的历史账单中归纳——连续亏损的时期基本是震荡行情；连续盈利的时期基本是趋势行情。

“静静守候，看准趋势，把资金孤注一掷”在操作中有极大的不确定性。首先，“基本上所有人都是认为自己会盈利才下单，但是事实是大部分人都是亏损的”——从这点就很清楚，你所谓的“把握”没有增加。一年交易100次正确50次，和10年交易10次正确5次，正确的概率是一样的。

战争中将军不能因为害怕失败就永远按兵不动。时间和军力都是有限的，必须在严格控制风险的前提下把握每一个机会，才可以争取最终的胜利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 交易没有早晚，只有有无

做过模拟单或者仿真交易的人可能都知道，赚钱是比较容易的，翻几倍几十倍甚至数百倍的都大有人在。然而当大家满怀信心拿出自己厚厚的钞票来做实盘的时候，却发现远不如之前好做。

于是大家就得出了一个共同的结论：真钱比较怕亏，所以做不好。如果能把钱当成数字（就像模拟单和仿真单那样），就好做了。

想把钱当成数字，恐怕是不容易的事情：

——对于穷人，你亏不起。所以你赚的时候，你很紧张，一有钱赚就马上落袋为安；

——对于富人，你亏得起。所以你亏的时候，钱不当钱，只要不解套就死撑到底甚至还加仓。

举个例子：



黄豆期货 2007～2008 年走势图

1 月 29 日。

客户 Y 问：可以买什么？

我说：豆，现在 4660。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Y说：等一等，我逢低买。

1月30日，豆到了4690。

我说：你可以买。

Y说：真后悔，昨天买就好了，今天已经涨起来了，等回调我就买。

1月31日，豆跌到4650。

我问：你买进去了吧？

Y说：没，调整没结束，肯定可以更低，我看看再买。

2月1日，到了4700。

我说：现在还可以买。

Y说：现在太高，等这次调下来我一定买，今天冲一下明天肯定会回调的。

2月5日，4850。

Y说：TMD怎么天天在涨？

我说：早告诉你可以买了！

Y说：是啊是啊，现在怎么看？

我说：怎么看？继续买啊！

2月14日，4890。

我问：怎么样，今天做进去了吧？

Y说：是啊。

我问：赚多少？

Y说：套住了！

我说：啊？今天一直涨也没调整过，怎么会亏呢？

Y说：我看它涨这么厉害，肯定要回调的，我空下去了……

2月15日，4950。

我问：砍了没有？

Y说：没关系，套一点无所谓，肯定要调的。

2月21日，5100。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Y 问：怎么看啊？

我说：什么怎么看啊，不是明摆着的嘛，天天在涨啊！

Y 问：还会涨吗？

我说：谁知道呢。

2 月 25 日，5200。

Y 说：我砍掉了。

我说：没关系。

Y 说：你说得太准确了，都怪我没听你的，你现在怎么做？

我说：我 4660 的单子拿着，没动。

Y 问：那现在做多还迟吗？

我说：一直都是多单啊，你想跟着我做的话，就买。

2 月 29 日，5300。

我说：你一定还没买。

Y 说：是啊，真可惜，又没来得及，你看会涨到多少啊？

我说：在还没结束之前，都是涨的。

3 月 3 日，5400。

Y 说：我买了，今天涨得真好。

我说：你已经漏掉 750 个点了，现在如果这笔是亏的你也不用后悔。

3 月 4 日，暴跌至 5300。

Y 说：太倒霉了，我一买就跌下来。

我说：没关系，我也在缩水。

Y 说：要砍吗？

我说：到 5250 我会出来。

Y 说：那不一样啊，你的单子的成本是 4660 的，我的成本可是 5400 买的啊！

我说：一样，都是多单。

3 月 5 日，5250。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我说：我出掉了。如果你跟着我做的话，现在也应该出。

Y说：那不是亏啦？

我说：常事。

Y说：我看还要上的。

3月17日，价格跌回5000。

……

每个人都可能遇见这样的尴尬：看到一波大行情天天大涨，因为没有在“低位”买，在“高处”就觉得“不胜寒”，不敢买；而看到位置很低的一直没涨的，就心安地买进去。结果是没买的涨得更凶，买进去的却始终不涨。

我们来一个个剖析下这些问题：

问题一：高位能不能涨？

比如2004年铜从10000到了30000，历史高位，还能不能涨？因为它强，所以它涨。如果没到30000，显然它在一定周期内向上涨20000点（到50000）的概率要比向下跌20000点的概率（到10000）的概率要大。所以即使赌博，赌涨赌跌的话，当然应该赌涨。

所以：高位能涨，而且涨的可能性很大。

问题二：高位向上空间小，向下空间大？

记住：高位的定义是每个人自己定义的。创新高是高位、接近前高点是高位、下跌中反弹了一大段也可以算是高位。有些人为了突出高的恐怖，还经常加上“历史高位”来吓唬投资者。在铜2004年到2006年的上涨中，几乎每天都是历史高位，你不敢买是吧？豆油从2007年3月以来，价格已经从4900最高涨到14000，不断创出历史新高，你不敢买是吧？

往往，追涨杀跌总是赢面更高（详情可以参阅第六篇《歼敌之法》）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

问题三："高位"如果跌下来怎么办？——砍！

问题四：看着它一天天在涨，可以不买吗？

对一个紧密跟随市场的交易者来说，不可以！在线交易者是一定有持仓的，如果手上没有多单，就一定是空单。如果看着它涨手上没有多单，就等同你拿着空单，行情一天天上涨你却始终没有砍仓——是不可原谅的。

问题五：错过在低位的最佳买入时机，在高位买的话，是不是仓位少一点，止损就小一点？

不对！可能有人认为："我在4000买的，他在5000买的，最后大家到了4900都平仓，我是赚的他是亏的。所以在低位买的可以把止损设大一点，高位还要和低位设一样的止损的话，会赔死。"

投资因为有周期才有意义，任何单次的涨跌输赢都是随机事件而非概率事件，研究与运作随机事件就没有意义了。因此我们希望能把投资放到一个大的历史时间来看：

在一个历史时间之中，如果两个账户是用同一个系统交易的，只有一开始的进场时间有差别，后面就再无差别了。

我们可以令后进的账户补足这1000个点的盈利（想象假设以入金的形式注入账户），还有什么差别吗？

所以按一种方法交易，不管你是先买，还是因为某些原因后买，都一样操作就好：仓位相等，出场点位也相等。

人呢，往往喜欢和钱过不去，老是想着自己的成本是多少。

成熟的交易系统一定和成本是没有关系的。原因很简单：成本是你自己的操作决定的，行情是市场自己走出来的！

以你自身出发而不是以市场本身为编写系统的依据，未免就太"掩耳盗铃"了！

所以呢，你要买就买，要砍就砍。进和出没有差别，开仓和平仓也没有差别。止赢和止损本来就是一回事，早进晚进都是进。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

只要关注现在的市场状况，不要想太久远的历史情况。

——交易没有早晚，只有有无。

◆ 倡导“持久持仓”理念的理由

概括地说，就是尽力争取去放大有限的时间和资金。

1. 期货品种少，大机会数量有限，持仓等于在争取更多的时间、更多的机会。

2. 期货只要抓住大行情，即使很小的仓位，也可以有惊人回报。

3. 期货有做多做空双向交易机制，上涨、下跌行情都可以获利。上涨的时候持多单，下跌的时候持空单。

4. 震荡和趋势是区分不清楚的，主观判断什么是震荡、什么是趋势有很大的不确定性。

5. 期货行情变化快，如果没有事先持仓，很容易错过。

6. 持仓的同时可以抓住每个行情，提高资金效率。

◆ 持仓须知

1. 分散组合前提；

2. 单个品种小仓位前提；

3. 平仓当即反手；

4. 抓住每个行情的代价是承担一切不利行情的亏损（前提是严格控制风险）。

只要系统模式是盈利的，持久持仓可以让你的资金效率得到最大发挥，并取得最终收益。

期货是场持久战，而非一次性赌博。所以不能靠运气，要有长期盈利的操作方式。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆“市场本身出发”理念

因为市场是不可预测的，是按照趋势的，是我们交易所要依托的，所以一切应从市场本身出发。

1. 不以个人因素设置进出场

（详见上述“交易没有早晚，只有有无”）

2. 不以主观臆想设定盈亏值

每个人进出场和盈亏都不尽相同，进出场不是因为我们自己的单赚多少、亏多少，我们要做的仅仅是在市场趋势发生改变的时候相应地调整一下方向。

3. 预测、看法

即使你的看法非常有道理，可是一旦市场的走势超出了你的预估，你绝对不能怀疑市场，“小道消息”、“内幕消息”、“大户动向”都没有必要去看，价格本身的走势就可以最清晰地告诉你什么是消息。你要承认“存在即是合理的”，并做出相应的措施。

4. 保持节奏协调

和市场保持节奏协调，避免交易频率过高或过低。

5. 少看指标

市场最本质的东西是价格的变动，而非各种指标。指标都是经过价格处理的，有时代表的并不是价格本身。

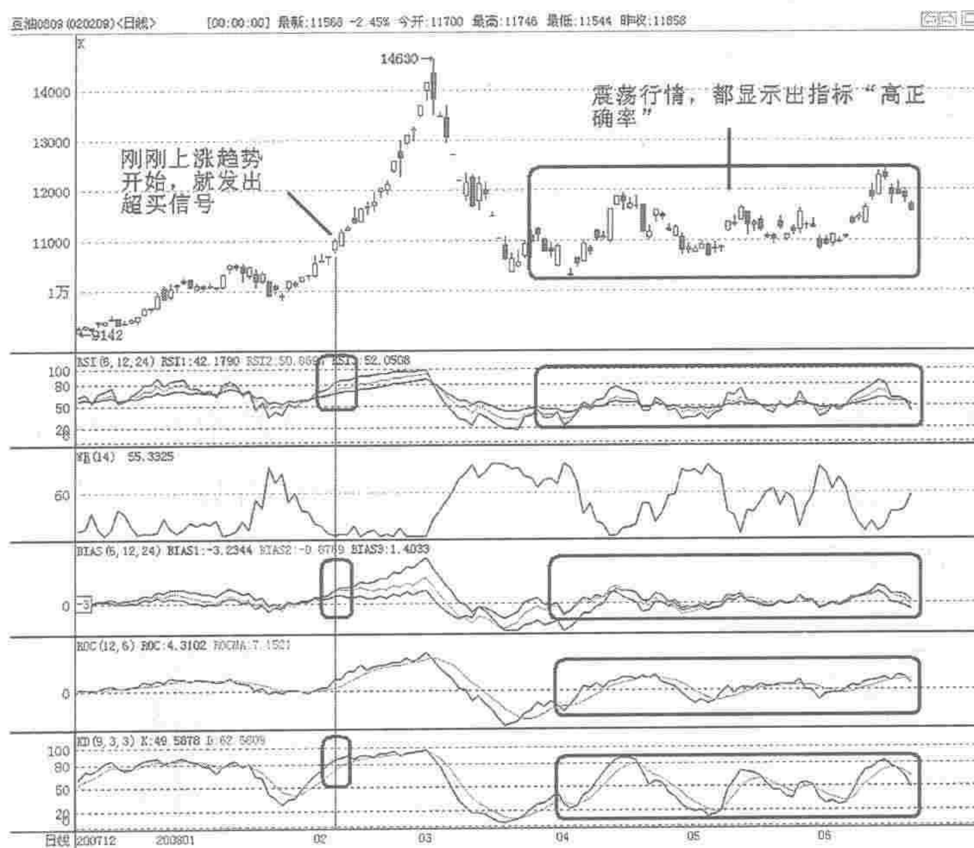
威廉（LarryWilliams）是研究和创造指标最多的人，但是他自己也不敢使用自己的指标，更没有办法获利。

期货上常用的反趋向指标有：BIAS（乖离率）、KD 或 KDJ（随机指标）、RSI（相对强弱指标）、WR 或 LWR（威廉指标）、ROC（变动速率），等等。它们的本质是“反趋势”，即在一波上涨中给出“超买信号”、一波下跌中给出“超卖信号”。非常典型的逆势思想。为什么这样的指标居然还能存在并且那么多人还在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

使用？因为在震荡行情中，它们看上去还有“很高的正确率”。很多人的逆势思想，根源的罪魁祸首就是这些反趋向指标。

期货上常用的趋向指标有 MA（均线）、MACD（指数平滑移动平均线）、BOLL（布林线）、RAIL（火车轨）、DMI（趋向指标）、PBX（瀑布线）、SAR（抛物转向）、BBI（多空指数）、DDI（方向标准离差指数）、DMA（平均线差）、MTM（动力指标），等等。趋向指标的原则是跟随市场趋势，这一点倒不像“反趋向”指标那么恶劣。但是，趋向指标仍然不及市场本身有效。我们以最常见最常用的指标均线来加以说明：



反趋向指标与行情研判

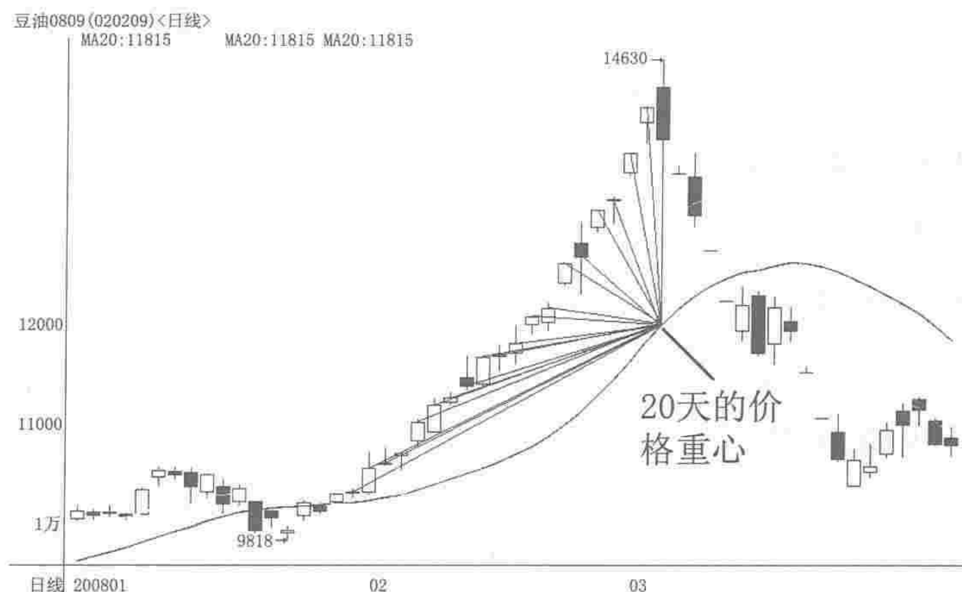
◆ 价格的重心——均线

均线是最古老也最好用的指标。其合理性在于：一能跟随趋势；二能去除杂波。和本书强调的趋势思维和市场节奏是一致的。

均线本身代表的是价格的重心。比如 20 天均线，就是将从今天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

向前数 20 天，每天的收盘价取平均值。这个价格代表这 20 天所有人交易的平均价格，即在此价格，所有人盈亏绝对值的总和最低。

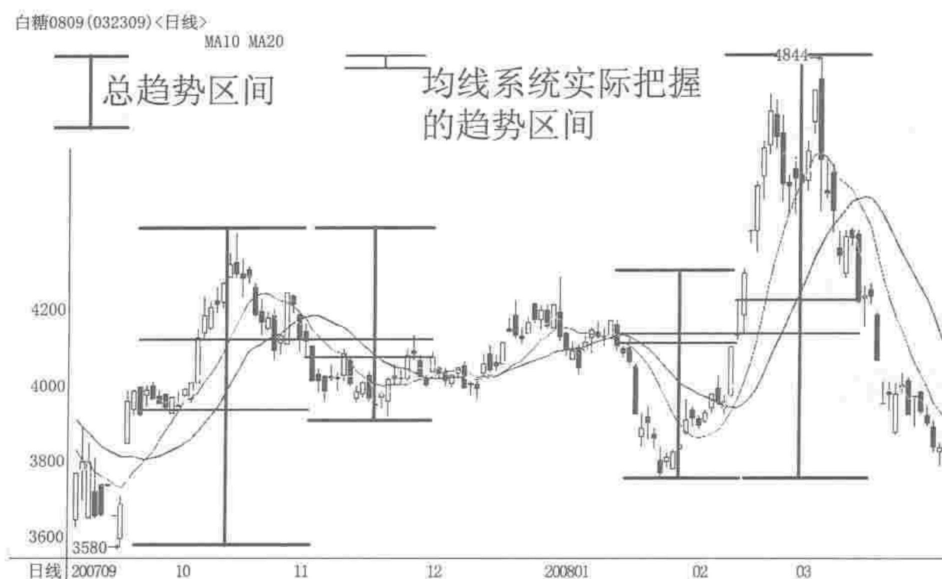


豆油期货 0809 合约 2008 年走势

均线的三大死穴：

1. 滞后性

均线发出买卖信号，往往与趋势产生相差很久。如下图白糖 0809 合约，在盈利的均线交易中，所把握的趋势常常不到总的高低点区间的 1/5。



白糖 0809 合约 2007～2008 年走势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

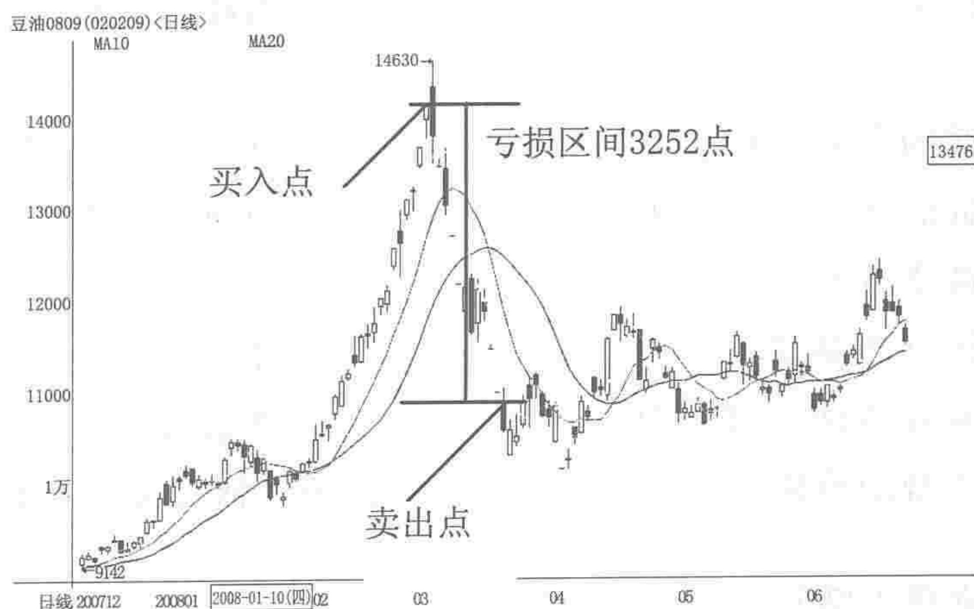
解决办法：使用短期均线。代价：高交易成本、承受杂波亏损。

2. 风险性

由于均线的不敏感，如果在某个不恰当的时点按均线进入，可能导致亏损额巨大。而且均线是不设定具体止损金额的，也就是说，单笔亏损额度是无法估量的。

如下图豆油 0809 合约，如果从 2008 年 3 月 3 日开始，以 10 日均线和 20 日均线交叉为买卖依据，则实际可能的亏损将达到 3250 点，即每投入 14152 元就要亏损 32500 元，亏损率达到 230%，即只要以 43% 以上仓位操作，就会爆仓。

解决方法：低仓位操作、投资组合。



豆油期货 0809 合约 2008 年走势

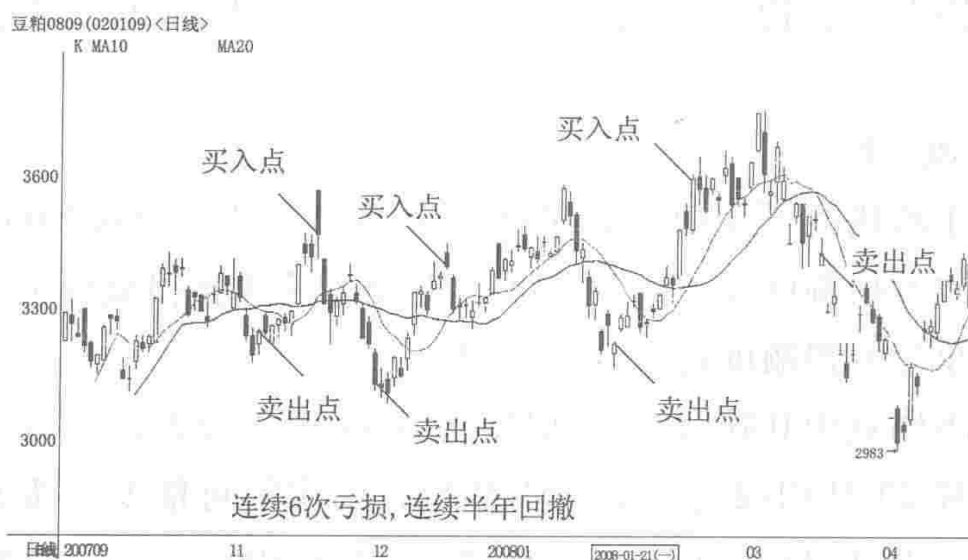
3. 回撤性

如果行情进入震荡（如下图豆粕 0809 合约），均线系统一般都会亏损，而且连续亏损次数有时可以高达 10 次以上，回撤周期或可长达 1 年以上。

解决方法：低仓位操作、投资组合。

均线交易产生问题的根源：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



豆粕 0809 合约 2007～2008 年走势图

我们买卖的不是均线的交叉点，而是与均线交叉同一时间的价格点。

均线的金叉点基本上都会低于其死叉交叉点，很可惜，我们的交易标的不是均线。这就和我们在第五篇中所讲的看着外盘做内盘的性质有点类似。

均线（包括其他趋势指标）并不是不能用，而是必须配备系统化的专业方法（详见第十一篇）。而从效果来说，当然是交易标的物本身的价格——是最明确、最具可操作性以及最有效率的。

【本篇小结】

1. 交易没有早晚，只有有无。
2. 持久持仓为突破时间和资金的有限。
3. 持久持仓是有前提的。
4. 市场价格本身至上。
5. 均线可以使用，但是效率偏低。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【告兵法读者】

1. 在做任何交易行为之前，都可以思考一下自己是否是从市场本质出发。

2. 要长期存在在期货市场上，就必须有所承担。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货兵法

Qi Huo Bing Fa

《期货兵法》十三篇（之十一）——“谋攻之法”

志曰：战术定下来之后，把战略形成体系

——制订交易系统



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

宇宙是一个由宇宙空间、物质、物质运动和时间组成的系统；地球是一个由地核、地幔、地壳和大气层组成的系统；人体是一个由骨骼、肌肉、血管、神经等组成的系统；企业是一个由人力、物流、资金等组成的系统……

系统就是相关事物按一定的关系组合成的整体，其整体效率大于各部分效率之和。

产生一个系统之后，可以稳定运行、可以自我更新、可以实现价值转变等。

因为期货交易存在行情的不确定性、盈利持续性要求和风险可控性要求，所以期货的专业性根本不体现在行情分析上，而是体现在交易系统的搭建上。一旦搭建了一个可以持续性盈利的交易系统，有着这样那样主体意识的“人”就可以从市场的纷争中解脱出来了。

开始搭建交易系统，才可以算是期货交易真正的入门。本篇接下来要做的，就是把前十篇的内容组合起来，成为一个系统。

要赢得战争，必须要有一整套治军、用兵、作战的流程。将帅一人要统帅千军万马，要应对瞬息万变的战况局势，如果没有系统化的管理，失败是早晚的事。

◆ 交易系统须知

1. 交易系统应该包括的内容

（1）买入卖出点；

（2）交易的开仓平仓性质；

（3）交易头寸大小；

（4）交易时机（现价还是收盘价）；

（5）连续同方向信号是否加仓；

（6）流动性指示下的持仓换月条件。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

2. 好的交易系统应该满足的条件

（1）适合任何品种；

（2）适合任何时期；

（3）指令发出频率适当；

（4）总体是盈利的；

（5）平均盈利率大于平均亏损率；

（6）平均亏损率一般不能太大（比如不能大于30%）；

（7）单笔最大亏损率一般不能太大（比如不能大于投入资金200%）；

（8）连续亏损次数一般不能太多（比如连续亏损次数小于10次）；

（9）最大回撤时间一般不能太长（比如回撤小于半年）；

（10）资金最大回撤幅度不能太大（比如回撤幅度不能超过50%）；

（11）增长曲线的斜率比较平稳；

（12）多空头交易次数基本平衡。

3. 制定交易系统的一些参考

（1）均线斜率、区间、平行均线、均线交叉等；

（2）设定基准价格以及进出场周期；

（3）N日最高最低点为进出场的临界位；

（4）听从某些专家的持续性消息；

（5）与某些“稳定亏损”的客户反向操作。

4. 编写交易系统时候的注意事项

（1）理论上符合逻辑和概率的一般条件；

（2）不要刻意给定某个参数；

（3）测试数据时不能只测试指数或单个合约；

（4）如果设置以现价交易，必须对盘中频繁发出的信号给予处理方法；

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（5）如果设置收盘价交易，必须考虑涨跌停板时无法成交的特殊情况；

（6）必须考虑实际操作中的执行成本；

（7）测试历史数据时应注意一个问题：过去没发生过的事情，不见得以后不会发生。

制定交易系统并非想象中那么简单，而是将前面诸篇所说予以提取整合，包括对策选择、趋势判断、盈亏控制、资金管理，等等。当然，设计中针对具体情况，设计的条件在各个维度上的参数都会有调整的可能。只有符合这一系列的先决条件，所制定的交易系统才有可实施的前提。

◆ 一个完整交易系统的编制过程

第一步　给出逻辑上一个顺势交易的判断依据。

例如：均线系统是个趋势系统，10 日均线穿越 20 日均线作为买卖的信号。



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二步　编写系统语言。

例如：在文华财经的“程序化交易”窗口中，新建一个交易模型“均线模型”，并编写交易语言。

我们的均线系统——如果 10 日均线向上穿越 20 日均线，空单平仓多单开；如果 10 日均线向下穿越 20 日均线，则多单平仓空单开。

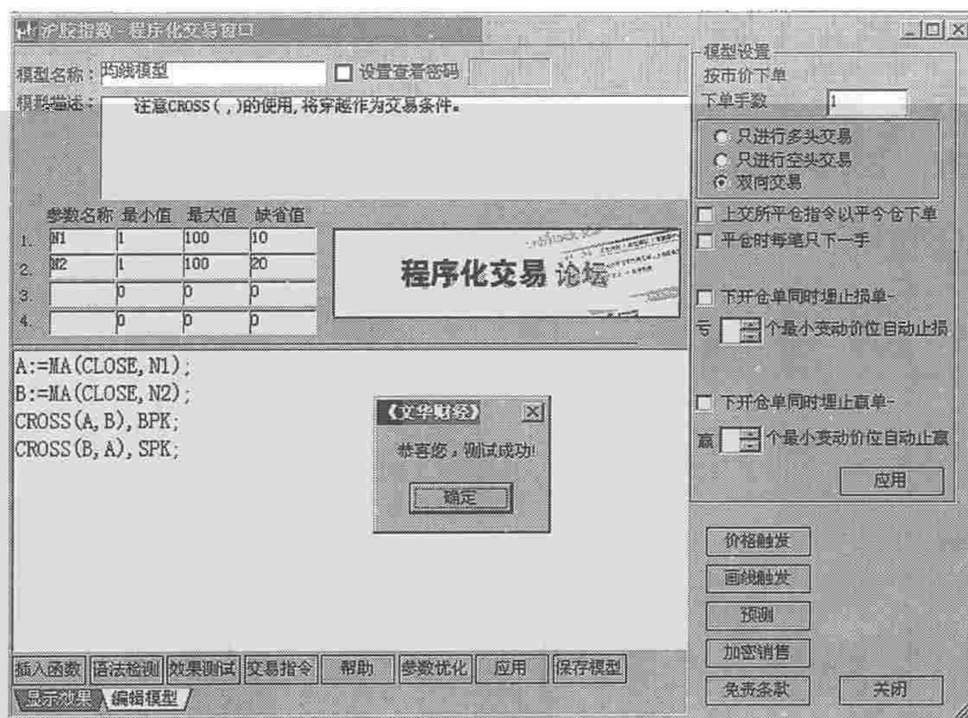
编写步骤：

1. 定义参数 N1. N2（取值范围：最小值 1，最大值 100），N1 默认参数为 10、N2 默认参数为 20。

2. 定义两条均线：A 为短均线，B 为长均线。

3. 定义条件与指令：A 向上交叉 B，做多；A 向下交叉 B，做空。

4. 检测语法。



第三步　初步测试系统。

在软件里有效果测试，这样的测试是一种理想状况。有一点要注意：我们可以选取的一般是合约指数或者合约连续，这样的测试并非在测试实际交易的合约，存在一定欺骗性。

在进行系统测试时一定要严苛。如果系统在测试合约指数或

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

者合约连续的情形下出现大幅度亏损，则系统一定存在问题，测试真实数据会更糟糕；相反，如果测试合约指数或者合约连续的情形下能够稳定盈利，测试真实数据则结果未必如此。我们将在下一个步骤里继续进行测试。

初步设置里有一些填写内容，应该注意：

1. 测试合约应选择测试合约指数或者合约连续；

2. 测试周期应设置为日线；

3. 测试尽量久的时间周期，如橡胶可以测试 1997 年至 2008 年 11 年的数据；

4. 初始资金以 10 万～100 万之内为宜；

5. 仓位模式选择实战模式，固定手数以尽量少为宜（如 10 万元初始资金永远做 1 手橡胶）；

6. 价位选择对自己最实际的价位：收盘价（实际上以满足交易条件的最新价为指令更为贴切，但是在软件测试上难以使用）；

7. 选择较高的保证金比例，较贵的手续费。

上海橡胶指数交易模型测试（请注意各设定值和收益率）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四步　系统初步测试结果评估。

将测试结果导出，并对结果评估（上海橡胶指数交易模型测试，初始资金10万）。

测试交易数据：

开仓时间	开仓价格	类型	平仓时间	平仓价格	手数	手续费	盈利	扣除手续费后盈利	总资金
1997-4-28	10823	多	19970514	10439	1	40	-1916	-1956	98044
1997-5-14	10439	空	19970604	10568	1	40	-643	-683	97360
1997-6-4	10568	多	19970618	10348	1	40	-1101	-1141	96219
1997-6-18	10348	空	19971022	7950	1	40	11989	11949	108167
1997-10-22	7950	多	19971029	7550	1	40	-2000	-2040	106127
1997-10-29	7550	空	19971114	7899	1	40	-1746	-1786	104341
1997-11-14	7899	多	19971128	7637	1	40	-1309	-1349	102992
1997-11-28	7637	空	19980116	7582	1	40	275	235	103227
1998-1-16	7582	多	19980305	7910	1	40	1639	1599	104826
1998-3-5	7910	空	19980320	7885	1	40	126	86	104912
1998-3-20	7885	多	19980323	7900	1	40	75	35	104947
1998-3-23	7900	空	19980522	7361	1	40	2694	2654	107601
1998-5-22	7361	多	19980618	7351	1	40	-53	-93	107508
1998-6-18	7351	空	19980803	7162	1	40	941	901	108409
1998-8-3	7162	多	19981015	8893	1	40	8654	8614	117023
1998-10-15	8893	空	19981118	8922	1	40	-146	-186	116837
1998-11-18	8922	多	19990106	9310	1	40	1938	1898	118735
1999-1-6	9310	空	19990212	8882	1	40	2139	2099	120834
1999-2-12	8882	多	19990302	8409	1	40	-2365	-2405	118429
1999-3-2	8409	空	19990405	7994	1	40	2075	2035	120464
1999-4-5	7994	多	19990406	7815	1	40	-896	-936	119528
1999-4-6	7815	空	19990409	7910	1	40	-474	-514	119014
1999-4-9	7910	多	19990429	8033	1	40	615	575	119588
1999-4-29	8033	空	19990430	8086	1	40	-264	-304	119284
1999-4-30	8086	多	19990531	8659	1	40	2868	2828	122112

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

开仓时间	开仓价格	类型	平仓时间	平仓价格	手数	手续费	盈利	扣除手续费后盈利	总资金
1999－5－31	8659	空	19990609	8981	1	40	－1610	－1650	120461
1999－6－9	8981	多	19990625	8553	1	40	－2141	－2181	118280
1999－6－25	8553	空	19990803	8279	1	40	1369	1329	119610
1999－8－3	8279	多	19990920	8651	1	40	1857	1817	121427
1999－9－20	8651	空	19990930	9203	1	40	－2763	－2803	118623
1999－9－30	9203	多	19991123	9397	1	40	968	928	119551
1999－11－23	9397	空	20000117	9720	1	40	－1613	－1653	117898
2000－1－17	9720	多	20000215	9862	1	40	709	669	118567
2000－2－15	9862	空	20000218	9773	1	40	444	404	118972
2000－2－18	9773	多	20000301	9543	1	40	－1150	－1190	117782
2000－3－1	9543	空	20000508	9086	1	40	2284	2244	120026
2000－5－8	9086	多	20000518	8762	1	40	－1620	－1660	118366
2000－5－18	8762	空	20000704	8600	1	40	812	772	119138
2000－7－4	8600	多	20000830	9175	1	40	2878	2838	121976
2000－8－30	9175	空	20000908	9278	1	40	－514	－554	121422
2000－9－8	9278	多	20000925	9036	1	40	－1212	－1252	120170
2000－9－2	9036	空	20001027	9110	1	40	－374	－414	119756
2000－10－27	9110	多	20001110	8900	1	40	－1050	－1090	118665
2000－11－10	8900	空	20001127	9197	1	40	－1485	－1525	117140
2000－11－27	9197	多	20001218	8146	1	40	－5254	－5294	111846
2000－12－18	8146	空	20010207	8177	1	40	－152	－192	111654
2001－2－7	8177	多	20010222	8042	1	40	－675	－715	110939
2001－2－22	8042	空	20010709	7311	1	40	3654	3614	114553
2001－7－9	7311	多	20010719	7149	1	40	－810	－850	113703
2001－7－19	7149	空	20010907	6862	1	40	1436	1396	115100
2001－9－7	6862	多	20011026	7044	1	40	910	870	115969
2001－10－26	7044	空	20011105	7344	1	40	－1501	－1541	114428
2001－11－5	7344	多	20011120	6933	1	40	－2053	－2093	112335
2001－11－20	6933	空	20020110	6642	1	40	1455	1415	113750

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

开仓时间	开仓价格	类型	平仓时间	平仓价格	手数	手续费	盈利	扣除手续费后盈利	总资金
2002-1-10	6642	多	20020208	6867	1	40	1123	1083	114833
2002-2-8	6867	空	20020221	6935	1	40	-340	-380	114453
2002-2-21	6935	多	20020416	7772	1	40	4187	4147	118601
2002-4-16	7772	空	20020530	8225	1	40	-2264	-2304	116297
2002-5-30	8225	多	20020705	9174	1	40	4745	4705	121002
2002-7-5	9174	空	20020807	9556	1	40	-1910	-1950	119052
2002-8-7	9556	多	20020926	9819	1	40	1317	1277	120330
2002-9-26	9819	空	20021030	9731	1	40	444	404	120733
2002-10-30	9731	多	20030313	15018	1	40	26439	26399	147132
2003-3-13	15018	空	20030317	15281	1	40	-1315	-1355	145776
2003-3-17	15281	多	20030408	13283	1	40	-9990	-10030	135746
2003-4-8	13283	空	20030526	11735	1	40	7742	7702	143448
2003-5-26	11735	多	20030602	11627	1	40	-542	-582	142866
2003-6-2	11627	空	20030715	10313	1	40	6569	6529	149395
2003-7-15	10313	多	20030910	13475	1	40	15810	15770	165165
2003-9-10	13475	空	20030915	13746	1	40	-1353	-1393	163772
2003-9-15	13746	多	20031110	14888	1	40	5710	5670	169442
2003-11-10	14888	空	20031209	14934	1	40	-230	-270	169172
2003-12-9	14934	多	20040209	15160	1	40	1131	1091	170264
2004-2-9	15160	空	20040219	16499	1	40	-6698	-6738	163526
2004-2-19	16499	多	20040311	15985	1	40	-2572	-2612	160914
2004-3-11	15985	空	20040330	15887	1	40	489	449	161363
2004-3-30	15887	多	20040405	15971	1	40	421	381	161744
2004-4-5	15971	空	20040526	14669	1	40	6511	6471	168215
2004-5-26	14669	多	20040616	14622	1	40	-236	-276	167939
2004-6-16	14622	空	20040624	14913	1	40	-1455	-1495	166445
2004-6-24	14913	多	20040708	14264	1	40	-3243	-3283	163161
2004-7-8	14264	空	20040831	12515	1	40	8747	8707	171869
2004-8-31	12515	多	20040908	12387	1	40	-640	-680	171189

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

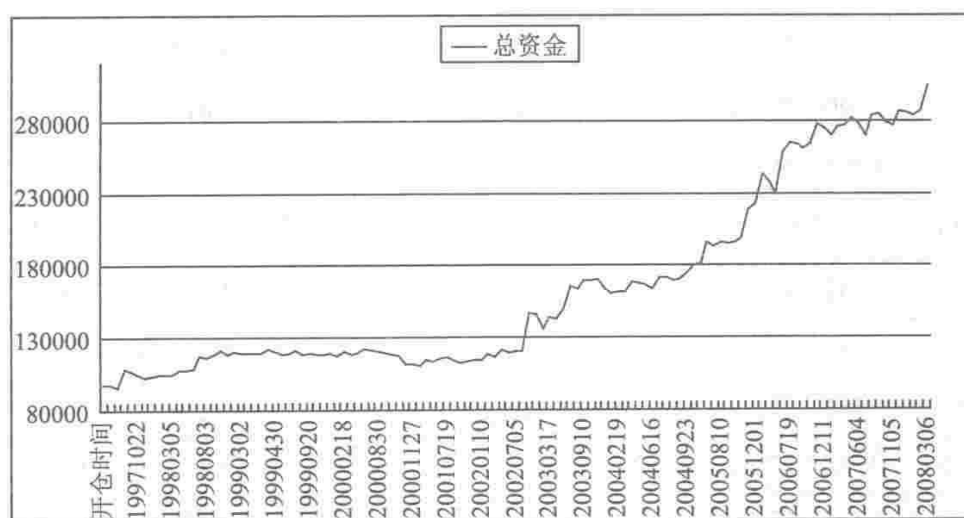
续表

开仓时间	开仓价格	类型	平仓时间	平仓价格	手数	手续费	盈利	扣除手续费后盈利	总资金
2004－9－8	12387	空	20040923	12643	1	40	－1282	－1322	169867
2004－9－23	12643	多	20041111	12824	1	40	905	865	170732
2004－11－11	12824	空	20050121	12131	1	40	3464	3424	174156
2005－1－21	12131	多	20050331	13288	1	40	5783	5743	179899
2005－3－31	13288	空	20050517	12926	1	40	1809	1769	181668
2005－5－17	12926	多	20050810	15840	1	40	14567	14527	196195
2005－8－10	15840	空	20050901	16481	1	40	－3206	－3246	192949
2005－9－1	16481	多	20050926	17038	1	40	2788	2748	195697
2005－9－26	17038	空	20050927	17226	1	40	－940	－980	194717
2005－9－27	17226	多	20051031	17490	1	40	1318	1278	195995
2005－10－31	17490	空	20051201	16887	1	40	3017	2977	198971
2005－12－1	16887	多	20060223	20881	1	40	19969	19929	218901
2006－2－23	20881	空	20060405	20052	1	40	4144	4104	223004
2006－4－5	20052	多	20060615	24154	1	40	20512	20472	243476
2006－6－15	24154	空	20060706	25441	1	40	－6437	－6477	236999
2006－7－6	25441	多	20060719	23984	1	40	－7286	－7326	229673
2006－7－19	23984	空	20060925	18224	1	40	28803	28763	258436
2006－9－25	18224	多	20061009	19466	1	40	6213	6173	264610
2006－10－9	19466	空	20061016	19503	1	40	－183	－223	264387
2006－10－16	19503	多	20061106	18826	1	40	－3386	－3426	260961
2006－11－6	18826	空	20061211	18239	1	40	2934	2894	263855
2006－12－11	18239	多	20070306	21080	1	40	14207	14167	278022
2007－3－6	21080	空	20070328	21799	1	40	－3592	－3632	274390
2007－3－28	21799	多	20070426	20836	1	40	－4813	－4853	269537
2007－4－26	20836	空	20070529	19632	1	40	6019	5979	275516
2007－5－29	19632	多	20070604	19885	1	40	1266	1226	276742
2007－6－4	19885	空	20070720	18901	1	40	4922	4882	281625
2007－7－20	18901	多	20070817	18129	1	40	－3861	－3901	277724
2007－8－17	18129	空	20070904	19772	1	40	－8217	－8257	269467
2007－9－4	19772	多	20071030	22663	1	40	14455	14415	283882

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

开仓时间	开仓价格	类型	平仓时间	平仓价格	手数	手续费	盈利	扣除手续费后盈利	总资金
2007－10－30	22663	空	20071105	22475	1	40	940	900	284782
2007－11－5	22475	多	20071116	21213	1	40	－6313	－6353	278429
2007－11－16	21213	空	20071205	21627	1	40	－2073	－2113	276316
2007－12－5	21627	多	20080125	23671	1	40	10220	10180	286496
2008－1－25	23671	空	20080214	23826	1	40	－772	－812	285684
2008－2－14	23826	多	20080306	23343	1	40	－2415	－2455	283229
2008－3－6	23343	空	20080506	22701	1	40	3207	3167	286396
2008－5－6	22701	多	20080613	26208	1	40	17535	17495	303891



上海橡胶指数交易模型测试总资金走势图

分析如下：

项　目	数　据	合理数据	评　估
测试天数	4078	至少超过2年	时间长达11年，测试数据样本量充足
测试周期数	2672 日		
指令总数	121	至少20个以上	
初始资金	100000	10万～100万	资金适当
最终权益	303891	超过初始本金，越多越好	单利、1/10资金能保持每年18.45%的收益，是相当可观的
总利润率（单利系统）	203.89%	每年10%以上，11年在110%以上	

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　目	数　据	合理数据	评　估
扣除最大盈利后利润率	175.09%	与总利润率相差不大	基本上和总利润率相差不大，即：最终收益产生不是集中在单笔投资的成败上
扣除最大亏损后利润率：	213.88%		
总交易次数：	121	至少 20 次以上样本	交易数量和交易频率均符合要求
平均交易周期	22 日	至少 1 次/两个月	
胜率	51.24%	10% 以上，50% 左右为宜	一般高胜率对应低收益率；此系统赢率稍高，也在正常范围内
赔率	47.93%	90% 以下，50% 左右为宜	
平均利润率	1.69%	为正数	正常
总盈利	335.19%	总盈利大于总亏损，总盈利在总亏损 2.3 倍以上为宜，越大越好	总盈亏比为 2.65∶1，符合要求
总亏损	−126.45%		
平均盈利率	3.22%	平均盈利大于平均亏损，平均盈利在平均亏损 2.3 倍以上为宜，越大越好	平均盈亏率比为 2.42∶1，符合要求
平均亏损率	−1.33%		
最大盈利率	21.90%	最大亏损率小于 10%，最大盈利率大于最大亏损率，最大盈利在最大亏损两倍以上为宜，越大越好	最大盈亏率比为 3.2∶1，符合要求
最大亏损率	−6.85%		
盈利平均周期	31	平均亏损周期不超过半个月，越短越好，盈利平均周期应在亏损平均周期两倍以上	平均亏损周期为 11 天，过大。盈亏周期比为 2.81∶1，符合要求
亏损平均周期	11		
最大盈利周期	88	最大亏损周期不超过一个月，越短越好，盈利最大周期应在亏损最大周期两倍以上	最大亏损周期为 33 天，过大。盈亏周期比为 2.67∶1，符合要求
最大亏损周期	33		
最大连续盈利次数	5	最大连续亏损次数低于 30 次，越小越好	符合要求
最大连续亏损次数	8		
最大连续亏损幅度	9.0%	低于 20%，越小越好	符合要求
最大总亏损幅度	9.1%	低于 30%，越小越好	符合要求

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

项　目	数　据	合理数据	评　估
最大回撤周期	21 个月	不超过 6 个月，越短越好	21 个月，近两年时间，几乎不可能承受
多头交易次数	60	基本相当（多头开、多头平两次操作作为一次多头交易。最后一笔多单未平掉。）	本系统为永远持仓交易系统，多空交易交替出现，次数一定相同或相差 1 次
空头交易次数	60		
多头盈利次数	32	多空盈利次数相当	多空盈利次数相当表明经历过机会相等的牛熊市周期，并非只在同一种趋势行情中能获利。符合要求
空头盈利次数	30		

第五步　测试实际操作数据。

需要强调的几点：

第四步测试如果无法盈利，则第五步测试一定无法盈利；

第四步测试如果盈利，第五步测试未必盈利；

第五步测试如果无法盈利，则实战一定无法盈利；

第四、第五步测试都盈利，实战盈利可能性很大，但是仍然无法确保一定盈利（过去没发生过的事情，不代表以后不会发生）。

第五步测试和第四步内容类似，但是有几个方面要调整：

1. 不能测试指数或者连续合约，而必须测试每一个时期的活跃合约，即实际在交易的合约。我们交易的不是指数，所以其结果是有很大差异的。

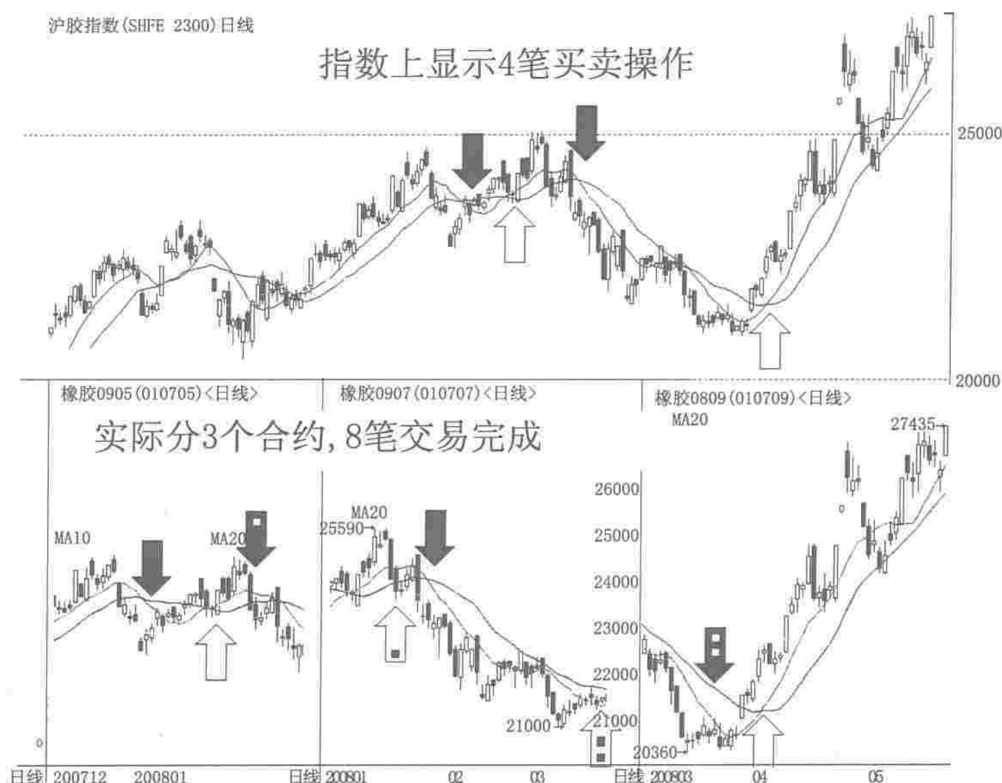
2. 考虑交易的点差费成本（见第九篇）、执行成本。

3. 加入涨跌停板无法在当日成交的因素调整实际成交价位。

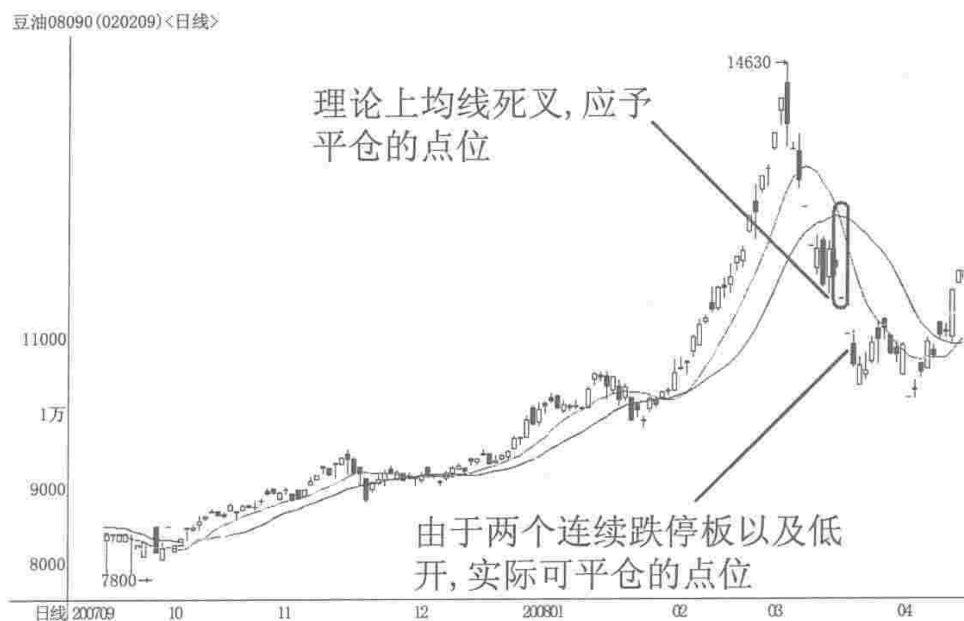
4. 加入流动性因素，检查开仓数量是否能安全进出场，剔除一些实际不发生的交易。

5. 把同一种方法扩展到多个品种进行检测。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



橡胶指数与橡胶 0805 合约、0807 合约、0809 合约 2007～2008 年走势图



豆油 0809 合约 2007～2008 年走势图

第六步 实战检测。

做好前五步详细的测试后，严格按照编制的交易系统进行交易。并统计实际交易数据，最终将交易系统完善。

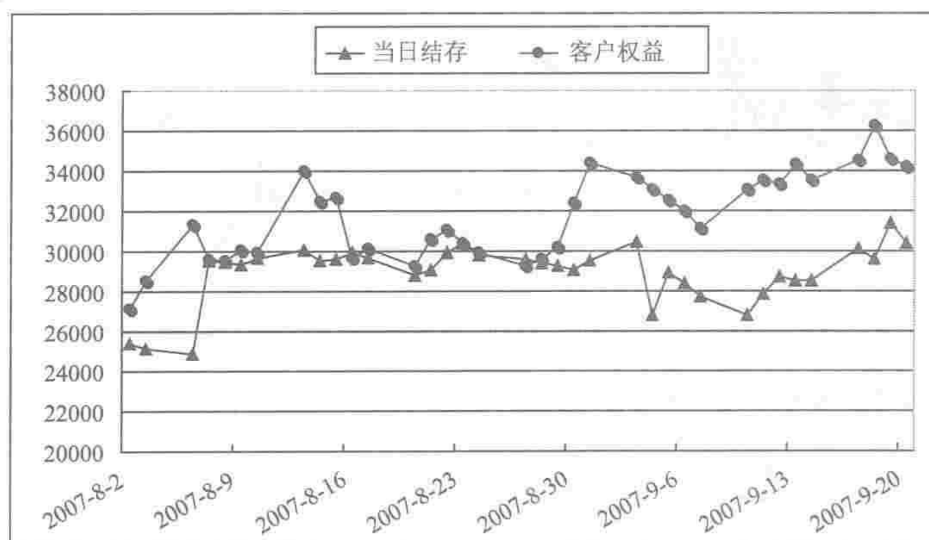
以下是几个账户的资金权益与结存情况（权益－结存＝浮动

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

盈利）：

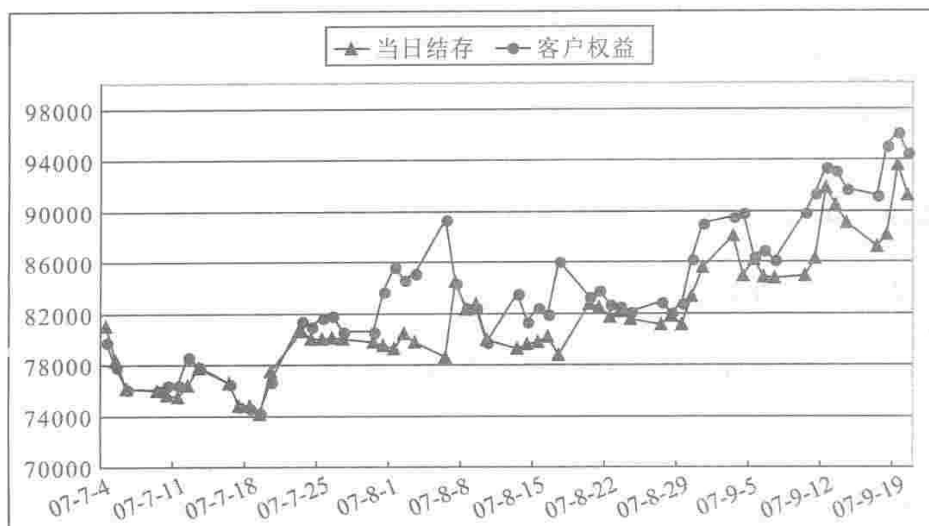
收益图 A：初始资金 27000 元，典型的小资金。操作上也采用了2～3个品种的小组合。但是因为资金小，相对仓位大，组合又不够分散，最终结果就是波动大，回撤大。从结存和权益上看，注意到了持有盈利头寸，如果没有极端亏损行情出现，继续盈利的可能性很大。

收益图 A：



收益图 B：初始资金 80000 元，初期基本无过夜持仓，并有8%左右回撤，由于资金略大，投资组合的效果逐渐显现，盈利曲线相对较平滑。后期均有持仓过夜，并保持持有盈利头寸。不足之处在于单笔盈利较少。所以难有大幅度盈利产生。

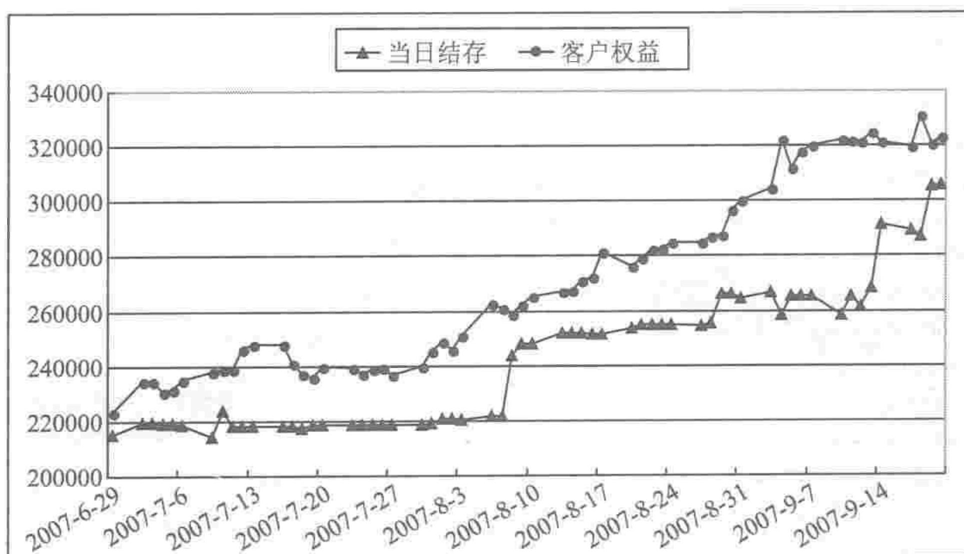
收益图 B：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

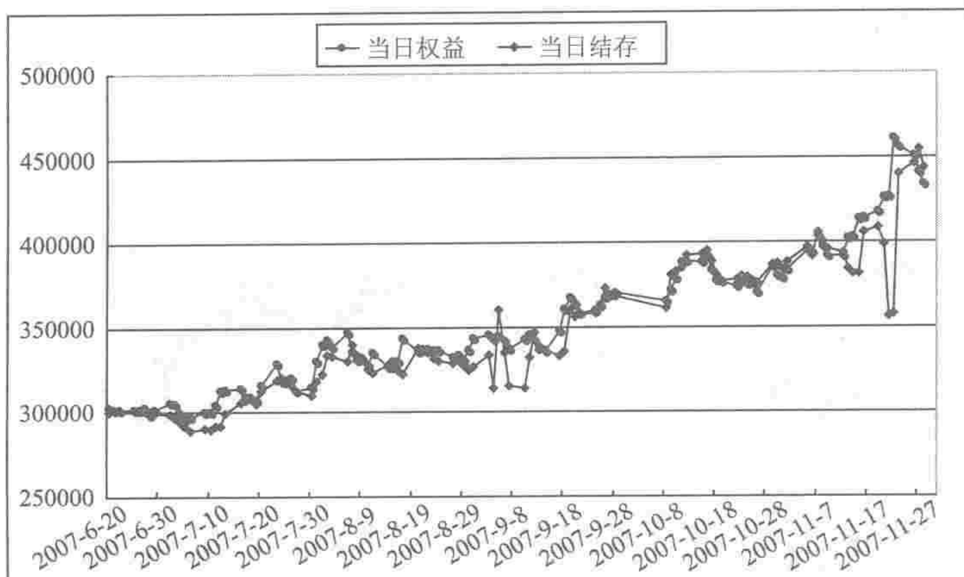
收益图 C：起始资金 220000 元，资金更多，组合的余地更大。在一波牛市里，基本上保持了持仓非常耐心持有，并中途不做短线。只有在合约迁仓远月的时候，调整一下头寸。在一波单边趋势行情中，耐心持有盈利头寸会使盈利不断扩大。由于对行情波动的极不敏感。也可能在一个振荡格局里产生长时间的资金横盘。

收益图 C：



收益图 D：起始资金 300000 元，基本上可以组合所有品种，操作灵活度很大。权益基本能保持在结存之上，是个长期盈利的操作模式。由于加入的套利的换手交易，结存波动会呈现非正常。

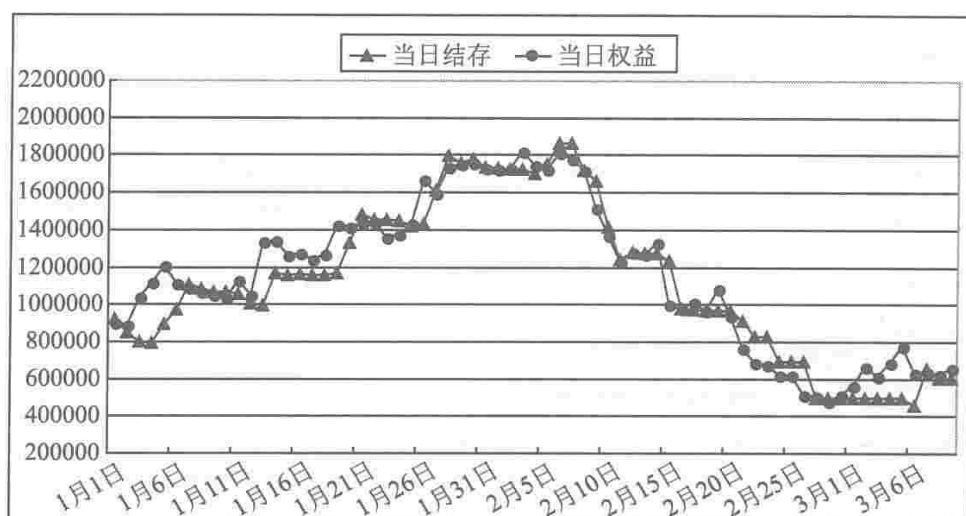
收益图 D：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

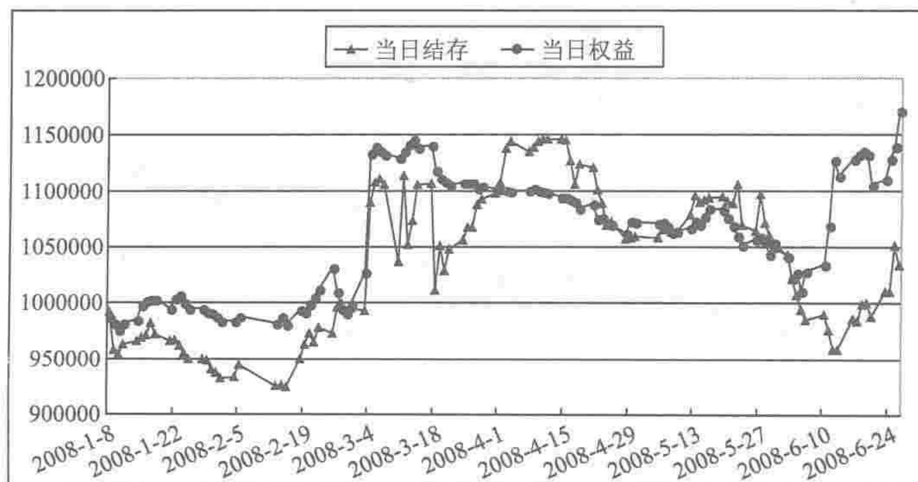
收益图 E（失败例子）：起始资金 900000 元，操作属于激进型。大仓位操作单个品种。尝试单次行情，结合换仓。可以发现，权益始终能保持在结存的曲线之上，能够注意到盈利仓位持有，在短时间（1 个半月）内有超过 100% 盈利。后期仍然用相同手法操作，但未能随着行情扭转作出相应调整，可以发现权益基本上都处于结存之下，最终利润亏完，还亏到初始本金之下。

收益图 E：



收益图 F：初始资金 1000000 元，采用了相当复杂的组合模式。资金的风险得到极大的控制。行情中的长期振荡可以回避掉，最终在市场走出单边趋势的时候大量的浮动盈利会产生，即权益会远远领跑于结存。

收益图 F：



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

【本篇小结】

1. 了解系统编写的元素、原则、注意事项。

2. 建立交易系统，包括上述拟订、编写、测试、分析、细化、实测、完善几个步骤。

【告兵法读者】

1. 尝试以前面十篇的观念建立一个系统。

2. 系统编写和测试是个相当严谨、相当复杂的过程，是实现自由交易所必须的工作。

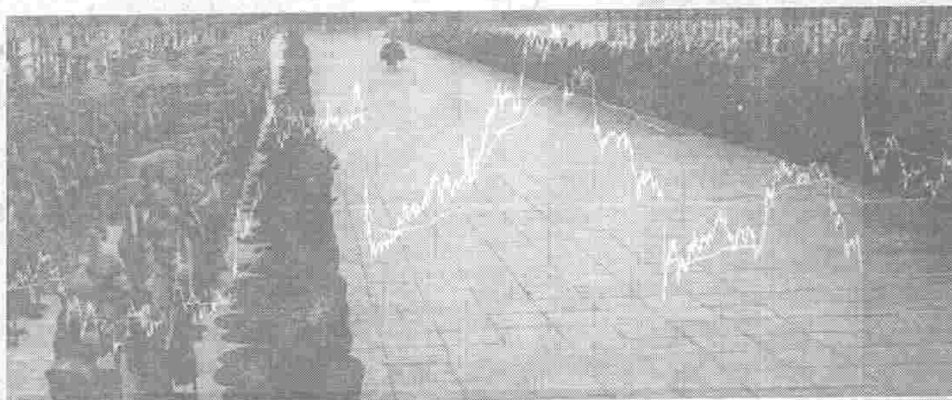
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货兵法 Qi Huo Bing Fa

《期货兵法》十三篇（之十二）——“肃纪之法”

志曰：战争军令如山，期货指令必达

——规则制胜：了解规则、制订规则、执行规则



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

规则是规定出来供大家共同遵守的制度或章程。

没有政府、法律、国家机器、道德伦理，就没有人类的文明。

世界正常运转，是存乎规则之中的。

日夜轮流，四季更替；新陈代谢，生老病死——这是自然的规则。

行情变换，趋势更替；多空博弈，胜者为王——这是期货的规则。

韩信点兵，多多益善；田忌赛马，赢在规则。谁制定游戏规则，谁就是最大的赢家。

期货或许是场游戏，开始如果你连游戏规则都不清楚，你凭什么和人博弈？

我们中的大多数人是市场规则的执行者，不是制订者。

有三条出路可供：

一、熟悉市场规则；

二、利用市场规则；

三、制订和执行自己的规则。

规则制胜——一切好的交易方法、好的交易模式、好的交易理念、好的交易系统，若脱离了规则、脱离了执行，就都是空谈。

◆ 期货规则制胜

这里所列举的所有规则都会在《股票和期货的 108 个区别》一书中详细论述，在此仅作简单列举：

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货规则或现象	意义及相应策略
T+0，当天开仓当天可以平仓	资金的可流动速率大大增加，可以反复使用同一笔资金争取更多机会，缩短投资周期，加大投资频率
10%左右保证金交易	资金的融资功能大大加强，可以通过投资组合获取更多投资机会，并在风险可控的前提下不断放大投资杠杆
做空机制	资金的系统性风险可以有效降低，组合性收益可以大大增加，也有更多投资机会可以把握
浮动盈利可以开仓	加大资金的连续复利效应，在风险不增大前提下，可以利用浮动盈利扩大资金杠杆，增加收益
封闭式集合竞价	不确定性大，鼓励少参与竞价
成交价格优先、时间优先	在抢价格时，以市价报入可以确保马上交易（封板除外），并可能达成优惠的价格
封板平仓优先	亏损单遭遇反向停板马上砍仓
到期交割	务必在交割月到来之前将头寸了结（想要实物交割的除外、股指期货除外）
涨跌幅度3%～5%	密切注意可能触板合约，控制交易风险
各个合约最小变动价位不尽相同	注意报价，如果报错可能成交不了
披露活跃合约的每天成交持仓排名	观察多空持仓集中度、观察是否是做市商做出的虚假成交量，判断是否是流动性好的可以参与的合约
品种数量少（商品期货共19个品种）	尽量都关注，都组合，都把握
做市商制度	甄别真正活跃的品种合约
三个同向板休市一天	赚三个板即可平仓或换仓
新品种涨跌停幅度大	不参与首日竞价
换手率高	调整交易节奏，偏短期交易
多空主力存在	紧密跟随胜利一方
投机者、套保者为参与主体	投机性质空单持仓较多的品种容易产生上涨大行情
大量的隔夜跳空缺口	1～5天的“中线”很难成立
行情周期一般在一个月左右	单个合约不要过久持仓
图形突破成功率很高	追涨杀跌
老鼠仓不易建立	不参与任何所谓的老鼠仓

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

续表

期货规则或现象	意义及相应策略
市场多空容量无限	不要相信某个主力的消息
与外盘联动有限	不要简单的看着外盘做内盘
有八种成交性质	在停板上特别注意封板性质，不追虚板
没有权威指数	不要简单按照多头思路配置各个品种的投资组合
同一品种有多个合约	如果有多个活跃合约，则可把每个活跃合约当成独立品种编入投资组合
市值不变	砍仓无须手软，浮动亏损就是已经发生的亏损
品种资金容量在不断变化	随时根据合约流动性作持仓调整
近年来国家政策强力支持	可以增加在期货上的资产配置
和汇率相关	人民币升值整体压制国内期货价格
和银行政策相关	银根收紧逼迫实体资金转向虚拟市场
和股票弱相关	不要以股票走势分析期货价格
农产品期货与粮食相关	国家粮食政策压制基础农产品价格
金融机构资金不允许进入	市场成熟度较低，有很大投资机会
有保证金监控中心	不要妄想通过期货市场洗钱
战争、自然灾害相关性复杂	更多是影响人们预期，不能简单按常理买进
每日无负债结算制度	不要满仓或大仓位操作，有强平风险
以前一天结算价结算涨跌	可以根据前一天结算价计算次日风险空间
停板平仓优先	亏损单果断离场。利用锁单平仓可以优先进场
成交价格优先	活跃合约以市价委托往往更合算
时间优先	波动率小的品种如玉米，挂价方式不损失点差但可能会等待很久成交甚至不成交；市价委托能马上成交但必须损失点差，所以少做超短线。
成交价与前一笔相关	冷僻合约少参与，且不宜报市价或优惠价
浮动盈利不能出金	平仓再开仓可以保留仓位并出金
一档报价	价格信息简单，就以当前一档价格作为交易参考
交易损失手续费和点差	避免过频、过小幅度交易
无利息、无税	资金闲置有成本，应尽量使用资金
可以在多家公司开户	大资金可以合法分仓交易
可以指定指令下达人代理	可以以私人形式委托专家理财
入市门槛比较高	入市前详看《期货兵法》，或购买期货理财产品

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 做好期货应有的素质

1. 诚信

言出必践，计划一定执行。

2. 负责

对所做的交易负责，不逃避亏损。

3. 忍耐

在不利的时期和状态下坚持规则。

4. 勇敢

符合规则时勇敢进场，亏损时勇敢砍仓。

5. 果断

决策清晰，当机立断。

6. 勤奋

努力学习，不断提高。

7. 乐观

盈亏都是数字。

8. 包容

容纳意外和市场风险。

……

◆ 直觉交易

大师们的交易常常是很简单的，没有详尽的技术分析，没有繁杂的基本面资料。好像凭“直觉”在交易，就可以举重若轻，探囊取物。见招拆招，恰恰是大师的执行力所在。

其实大师们的交易心得是历经了艰辛的过程，在一次次失败的经验中总结出来的，是在一次次挫折中逐步完善自己的交易系

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

统。对于交易系统、交易规则早已了然于胸，最终达到“手中无剑，剑在心中”的境界。

正所谓：

参禅之前，见山是山，见水是水；

参禅之中，见山不是山，见水不是水；

参禅之后，见山仍是山，见水仍是水，但此山非彼山，此水非彼水。

【本篇小结】

1. 期货市场因其特殊特点，有很多特有的交易规则或现象。
2. 执行力是决定成败的关键。

【告兵法读者】

1. 熟悉规则。
2. 找寻规则中的有利对策。
3. 提升自己的执行力。

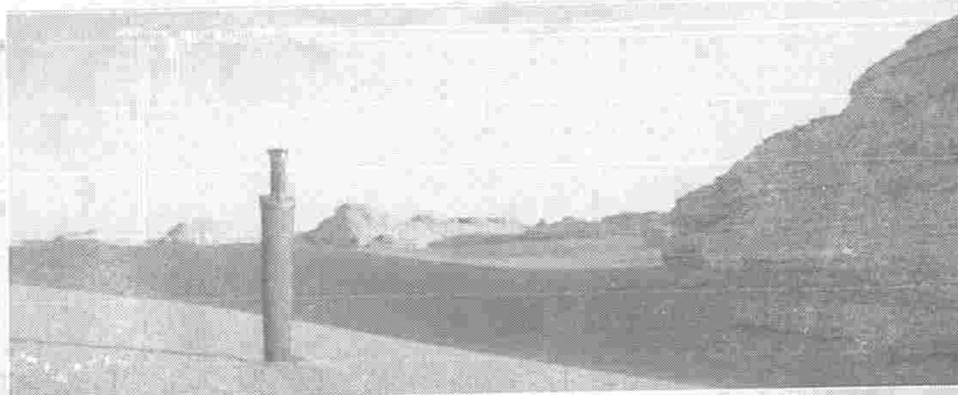
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货兵法 Qi Huo Bing Fa

《期货兵法》十三篇（之十三）——“止戈之法”

志曰：大道至简，大智若愚，大巧不工，有容乃大

——释放自我，完善人格



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货所以迷人，因为期货是一个梦想中可以一夜暴富的天堂、一个成就奇迹的地方。

期货是人的战役。在一个充满金钱诱惑的战场，人性的弱点会淋漓尽致地暴露出来。

期货是投资吗？对有的人来说，需要将青春与金钱挥霍一空，付出最昂贵的代价；对有的人来说，却是最残酷的炼狱，妄图在生死轮回间得到涅槃……

期货看似简单，只有多空两个方向，实则相当复杂。你具体要选择什么品种、多大仓位、什么时间进、什么时间出等至少 4 个变量。

期货看似复杂，实则又简单，只要顺势、组合、配资，并形成一个可持续的系统。

期货最终带给人最大的收益不是金钱，而是智慧的悟彻、人性的归真。

战争的最高境界，是为不战；交易的终极目标，是为自由。

如何实现？

——止于至善，仁者无敌。

◆ 兵法各篇章对三大前提的实现过程

1. 投资于交易，而非投资于品种

我们信息有限、资金有限、风险承受有限，我们做不成市场所谓的“主力”，我们无法清晰地研究各交易品种，但是我们可以清晰地研究交易方式，并让交易本身产生出持续稳定且相对高额的回报。

第一篇——“预测之法”：市场不可预测，所以我们只研究对策。

第二篇——“分兵之法”：利用投资组合争取更多的交易

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

机会。

第三篇——“分析之法”：行情无法通过基本面简单分析。

第四篇——“区分之法”：品种没有差别，同一种交易方式可以适应所有品种。

第七篇——“进退之法”：让交易自然产生盈亏比例。

第八篇——“调遣之法”：行情不可控制，控制手中资金。

第九篇——“行军之法”：设置适当的交易频率。

第十一篇——“谋攻之法”：将交易系统化。

第十二篇——“肃纪之法”：让交易规则顺利执行。

2. 只以市场为出发点，忽略自身因素

我们资金有限、风险承受有限、影响有限，我们甚至要避免对市场产生任何影响。在市场面前要忘记我们的存在，以市场当前的发生为唯一事实，保持与市场的高度一致。

第一篇——“预测之法”：市场怎么走就怎么看，操作之前不作估计。

第四篇——“区分之法”：品种没差别，只要是市场发生，我们就参与。

第五篇——“校参之法”：不看外盘，只看所做的标的本身。

第六篇——“歼敌之法”：与市场趋势保持高度一致。

第七篇——“进退之法”：让市场来设置单次的盈亏。

第九篇——“行军之法”：让市场行为来设置交易频率。

第十篇——“持久之法”：永久跟随市场。

3. 尽力突破时间和资金的有限

我们资金有限、时间有限、风险承受有限，无法简单从事传统意义上的“价值投资”。我们只能运用期货本身的性质和规则，在有限的资金和时间中，寻求无限的可能。

第一篇——“预测之法”：不在预测上耗费时间精力。

第二篇——“分兵之法”：细分资金，争取更多的资金和

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

时间。

第四篇——“区分之法”：不分品种，同一时间争取更多机会。

第五篇——“校参之法”：不在参考外盘上耗费时间精力。

第八篇——“调遣之法”：调整资金的使用方式使其使用率最高。

第九篇——“行军之法”：调整资金使用频率来争取更多时间。

第十篇——“持久之法”：永远跟随市场，争取每一个机会，节省时间。

第十二篇——“肃纪之法”：保证自己的时间和资金能按计划发挥效力。

◆ 期货的诸多矛盾与统一

1. 坚定执行规则，灵活调整持仓

规则制定了就要严格执行，这是意志上的坚定；从来不要坚定地看好某个行情，方向错了就要马上砍仓，这是意识上的不坚定。所以在期货上，坚定和不坚定是既矛盾又统一的。

2. 淡薄金钱观念，却为盈利努力

交易中要摒弃人性弱点，要把账户里的资金当成数字，同时又要为盈利努力。完全淡薄金钱的人，也就不做期货了。所以在期货上，弃利和逐利也是既矛盾又统一的。

3. 想要快速盈利，却要耐心做起

做期货的人没有一个不想发财，但是又不能跟市场急。市场没有机会的时候，要非常耐心地等待或者耐心地尝试；市场机会来了又必须迅速地牢牢把握。所以在期货上，急和缓也是既矛盾又统一的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



4. 以确定规则，对待不确定行情

行情是千变万化，不可预测的，充满不确定性；我们的规则却是事先制订好的，是确定的。以不变应万变。所以期货上确定和不确定也是既矛盾又统一的。

5. 想要最终盈利，必须追逐亏损

几乎每个人都认为自己下的是盈利的单子才会去做，但是市场上绝大多数人是在亏损的。其实，如果每笔交易追逐到小亏损就平掉，不亏损就耐心“耗着”（重新设立基点），如此“追逐亏损”的理念才是最终盈利的唯一方法。所以期货上，亏损和盈利也是既矛盾又统一的。

6. 只有成全别人，才能成全自己

交易是培育市场、耕耘市场的过程，只有在不断的小损失中把该给的钱给市场，市场才终究会在某个时刻给你丰厚的回报。倘若每次都想在最低点买进、最高点卖出，把钱都赚足了而不给别人机会，注定最终会一败涂地。所以某种意义上，亏钱是一种责任。期货上，利人和利己也是既矛盾又统一的。

7. 战略上的重视，战术上的藐视

对策的选择、趋势的判断、盈亏的控制、资金管理等这些战略的制订一定要非常慎重。在此前提下，制订灵活的符合自己的交易系统才有价值。在大战术、大原则没错的前提下，一些战略上大胆的发挥可能会带来更好的结果。期货上，重视和藐视也是既矛盾又统一的。

8. 谦卑对待市场，自信对待交易

一方面，我们交易的前提是：一切都以市场出发，即谦卑地对待市场，不夹杂个人的成分，忘却自己的存在，避免对市场产生影响，更不要试图去控制市场。另一方面，对自己制定的规则要有信心，严格按规则执行。期货上，谦卑和自信也是矛盾统一的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

9. 通过复杂实践，归纳简单真理

期货可能是很复杂的：交易形式很多，影响因素复杂。但是经过体会，一切的复杂都可以归到最简单的道理上。你会发现，越简单的方法越可以解决复杂的问题。所以期货上，复杂和简单也是既矛盾又统一的。

战争的最高境界是“不战而屈人之兵”；而期货的最终成功，也一定是最简单、最平静、最和谐、最包容的。

【本篇小结】

1. 本书三大前提——投资于交易、以市场本身出发、突破时间和资金的有限。

2. 期货是多个矛盾的统一体。

【告兵法读者】

1. 期货并不复杂。

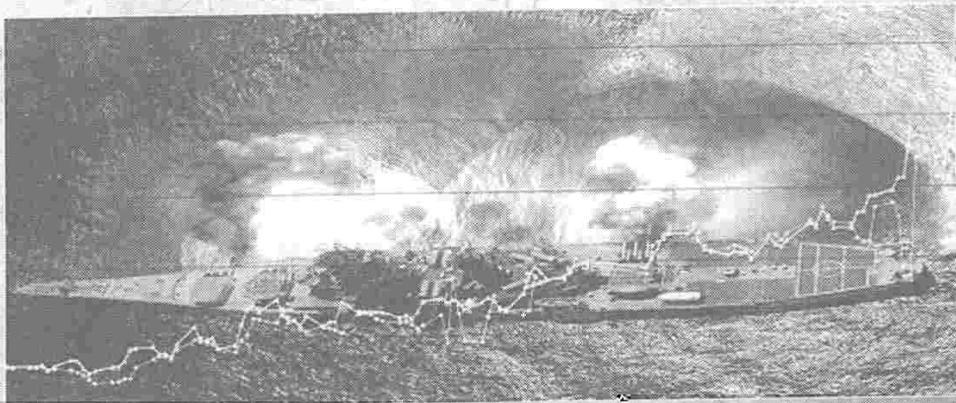
2. 排除一切干扰，从本质看期货。

3. 做好期货的过程，也是完善人格的过程。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期货兵法 Qi Huo Bing Fa

结束篇（跋）



全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

◆ 全书体系

Ⅰ 第一篇至第十篇：交易的基本理念，包括交易的判断、组合、持仓、设计等。

Ⅱ 第十一篇：通过对之前所有基本理念的提炼整合，最终形成自己的交易体系。

Ⅲ 第十二篇：贯穿始终地保障一切都“顺利执行”。

Ⅳ 第十三篇：最本质的交易哲学。

◆ 原创期货语录

● 投资小可养家糊口，大可富国安邦，不可不察也。

● 战略是要寻求必然性的，战术是寻求偶然性的。输掉一场战斗，不代表输掉整个战争。

● 如果你能预测未来，你就去买彩票。

● 如果一定要知道K线往哪走，只能肯定，是往右走。

● 期货市场能肯定的事情只有三个：一个是时间轴是向右的；一个是交易规则是制订好的；一个是财富是会被分配的。

● 简单的涨跌预测并不能给你带来任何收益，只会让你在期待和犹豫之间迷失自我。

● 总是以为市场可以预测、总是以为自己能预测、总是寻找

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自己想要的预测结果、总是寻找预测的方法和总是想用预测去赚钱——这是期货预测让人痛苦的五大根源。

- 兵贵随机应变，而非预知未来。

- 100%准确地预测市场，就会摧毁市场，哪怕他只有1万元就足可以毁灭这个市场，力求精准地预测市场是期货的魔道。

- 投资组合的必要性在于时间与金钱的稀缺性、风险和收益的不确定性。

- 如果时间和金钱都是无限的，我们可以确保一定胜利。

- 我们在研究市场，市场也在研究我们。

- 市场令人迷惑的地方就在于你似乎是可以看懂她的。

- 战场上杀死敌人或者杀死我们的，只有刀刃，或者子弹。

- 基本面的最大问题就是，基本面太复杂了。

- 你不可能知道所有的基本面——谁也不可能。

- 是因为油价上涨，所以布什干掉了萨达姆；还是因为布什干掉了萨达姆，所以油价上涨？

- 战场拼人数，拼智慧；期货拼资金，拼技巧。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 最重要的基本面是资金面。

● 在资金面的不确定变化之中，一切基本面的影响可能都会被扭曲得面目全非。

● 投资评论家最喜欢做的事情有两个：一个是用已知的基本面做原因，去得出未来的走势结果；另一个是用已知的过去的走势为结果，去找出未知基本面的原因。

● 千军一律，万人顿首；知其本质，无往不利。

● 交易是对价值分配的提炼。

● 行情一定会在某段时间、某个品种上成全某些人；但是市场行为是在不断发生变化的，不会在所有时间成全同一类人。

● 只有在任何时间、任何品种上都适用的交易方法才是个长期盈利的方法；只有能应付任何敌人、任何方式进攻的将军才是长胜将军。

● 如果你外盘看得准，你就去做外盘。

● 中国期货和外盘期货的走势，短期可以南辕北辙，长期也可以互不相关。

● 把一切障眼法去掉，剩下价格的本质，你可以看得更清楚。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 战场上一个失误可能会令你全军覆没、命丧黄泉；期货市场不注意风险控制同样会使你一次输光。

● 此消彼长，强者恒强——“趋势”由此而来。

● 因为你的时间和金钱有限，你不可能长期从一个随机市场里获利。

● 在一个不稳定的平衡下，一只蝴蝶煽动一下翅膀就可能导致一场台风；一手错单也可能是造成一波超级大行情的起因。

● 历史会重演，历史又是不断被创造的。

● 牛顶和熊底都是很久以后才知道的。

● 可以落井下石，不要螳臂挡车。

● 追在天花板，天花板上还有天堂；空在地板，地板下面还有地狱。

● 不用刻意在意盈亏，按照市场规则运作，结果是唯一确定的。

● 市场没有该让你损或者该让你盈的规则，只有该你进、该你出的规则。

● 一个交易方法如果可行性是确定的、执行层面是确定的，那么一段时间后它的收益也是唯一确定的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 市场过去没有发生过的事情，不代表以后不会发生。

● 你不能控制市场的走势，但是你可以控制手中的资金。

● 调遣得当，千骑铁甲，可胜百万雄兵。

● 如果收益是偶然的，靠运气的，那么利润是迟早要吐回去的。

● 期货不是一次性赌博，期货是场持久战，运气只能让你曾经拥有，规则才能让你天长地久。

● 同一交易系统下，任何时点上的行情，持仓方向是唯一的。

● 成本是以自己出发，不是以市场出发。

● 任何一笔交易是否盈利是市场决定，不能由你刻意要求。

● 以自己的状态出发的问题在于，人的状态常常是在变化的。

● 是做长线还是短线，交给市场决定。

● 行军打仗，讲究随势而动，随机应变，静如处子，动如脱兔。

● 宁可做错，不可错过。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

● 要长期存在在期货市场上，就必须有所承担。

● 震荡和趋势都是事后确认的。

● 震荡之中也会有趋势行情，趋势里面也有震荡。

● 从你趋势交易系统的历史账单中归纳：连续亏损的时期基本是震荡行情；连续盈利的时期基本是趋势行情。

● 基本所有人都认为自己会盈利才下单，但是事实是大部分人是亏损的。

● 战争军令如山，期货指令必达。

● 交易没有早晚，只有有无。

● 韩信点兵，多多益善；田忌赛马，赢在规则。

● 交易规则早已了然于胸，见招拆招，恰恰是最强的执行力。

● 大道至简，大智若愚，大巧不工，有容乃大。

● 期货是投资吗？对有的人来说，需要将青春与金钱挥霍一空，付出最昂贵的代价；对有的人来说，却是最残酷的炼狱，妄图在生死轮回间得到涅槃……

● 期货最终带给人最大的收益不是金钱，而是智慧的悟彻、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人性的归真。

● 战争的最高境界，是为不战；交易的终极目标，是为自由。

● 止于至善，仁者无敌。

● 某种意义上，亏钱是一种责任。

● 生活，不是只有交易。

● 战争的最高境界是不战而屈人之兵，期货的最终成功，一定是最简单、最平静、最和谐、最包容的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服微信/QQ：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

《期货兵法》网友评论集（部分）

颠覆传统，清晰、简洁，一针见血！ ——biggestchina

偶然在和讯上看到的兵法，之后就一直追随着它不定期的每一篇连载，从中可以思考的还有很多，值得细细体味……

——金融88年

兵法之妙也！ ——黄jian123

期待你的书上市，期货交易谈起来复杂，那是因为人性的复杂，说起来简单，是因为习惯成自然。

——qhtz_jin

很好，很强大！ ——forexstock007

战略的方向比战术的胜利更重要！ ——yyc24

读君十三篇，胜我期货十三年。 ——flower99

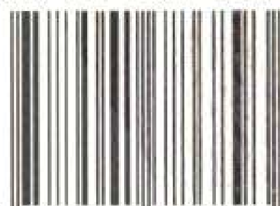
《兵法》是我所读过的对策略的最详尽描述，它不止是一种概念，更是一种实实在在的东西。

——冥修

更多评论请看《期货兵法》博客：http://wealthsky.blog.hexun.com/
http://blog.cnfol.com/wealthsky

上架建议 投资理财类

ISBN 978-7-5017-8689-3



责任编辑：叶亲忠



定价：28.00元